

FINANSSIVUOSI 2025

Pankkimarkkina – vahinko-, henki- ja työeläkevakuutus – rahastot ja omaisuudenhoito
Toukokuu 2026

Johdanto

Uudenlainen katsaus finanssialan kehitykseen

Finanssialan julkaisutoiminta on uudistunut

Finanssiala ry (FA) on uudistanut julkaisukokonaisuuttaan osana edunvalvontatyötä. Finanssivuosi-raportti kokoaa yhteen keskeiset toimialakatsaukset yhdeksi ajantasaiseksi ja vertailukelpoiseksi kokonaisuudeksi. Raportti on toteutettu yhteistyössä VALOR Partnersin kanssa.

Yhdestä raportista kokonaiskuva toimialasta

Finanssivuosi yhdistää aiemmat pankki- ja vakuutusvuosikatsaukset ja laajentaa tarkastelun kattamaan myös rahastot ja omaisuudenhoidon. Kokonaisuus tarjoaa yhtenäisen näkymän finanssialan rakenteeseen, kehitykseen ja keskeisiin muutostrendeihin.

Raportin rinnalla julkaistaan vuosittainen teemakatsaus

Finanssivuosi-raporttia täydentää vuosittain vaihtuva teemakatsaus. Vuonna 2026 tarkastelun kohteena on tekoäly. Teemakatsaus analysoi, miten tekoälyä hyödynnetään finanssialalla eri osa-alueilla ja miten käyttöönotto etenee eri toimijoilla. Tarkastelu tuo näkyväksi sekä konkreettiset käyttökohteet että käyttöönoton kypsyyden toimialalla.

Talous kääntyi orastavaan kasvuun, mutta toimintaympäristö pysyi epävarmana

Suomen talous

- Kasvanut geopoliittinen ja kauppapoliittinen epävarmuus heijastui investointien varovaisuuteen ja talouskehitykseen laajemminkin – erityisesti asuntorakentaminen pysyi vähäisenä.
- Suomen talous kääntyi loppuvuodesta orastavaan kasvuun alkuvuoden heikon kehityksen jälkeen – ennusteiden mukaan kasvu jatkuu vuonna 2026 mutta hitaana.
- Inflaatio hidastui nopeasti lähelle nollaa, mikä kevensi kotitalouksien kustannuspaineita.
- Kuluttajien luottamus pysyi heikkona, mikä jarrutti kulutusta ja lainakysyntää.
- Elinkeinoelämän luottamus vahvistui vuoden aikana mutta jäi edelleen alle pitkän aikavälin keskiarvon.

Raha- ja finanssipolitiikka

- EKP jatkoi rahapolitiikan keventämistä inflaation hidastuessa. Tämä näkyi ohjauskorkojen laskuna.
- Euribor-korot laskivat vuoden aikana, mikä välittyi lainakorkoihin ja tuki rahoitusolosuhteiden kevenemistä.
- Korkotason lasku paransi velallisten asemaa, mutta vaikutukset kulutukseen realisoituivat viiveellä.

Markkinakehitys

- Osakemarkkinat kehittyivät vahvasti vuoden jälkipuoliskolla epävarmuudesta huolimatta.
- Markkinakehitystä tukivat korkojen laskuodotukset ja parantunut riskinottohalukkuus.
- Kevään heikon markkinajakson jälkeen sijoittajien luottamus palautui, mikä näkyi kurssinousuina.

Tilannekuva alkuvuonna 2026

- Geopoliittinen epävarmuus on kasvanut erityisesti Iranin sodan myötä. Tämä on lisännyt markkinoiden volatiliteettia.
- Korko-odotukset ovat muuttuneet – keskuspankkien odotetaan reagoivan inflaatiopaineiden kasvuun nostamalla korkoja.
- Riskinottohalukkuus on heilahdellut, mikä on heijastunut pörssikurssien kehitykseen.

Sääntely lisääntyy ja ohjaa liiketoimintamalleja

Sääntelyn keskeiset vaikutusmekanismit

- Sääntelyn määrä jatkoivat kasvuun painopisteinä rahoitusjärjestelmän vakaus, riskienhallinta ja kuluttajansuoja.
- EU-tason harmonisointi lisää vertailtavuutta, mutta voi kasvattaa raportointi- ja pääomavaatimuksia.
- Sääntelyn kasvu nostaa kustannuksia ja korostaa mittakaavan merkitystä erityisesti pienille toimijoille.

Basel III / CRR3

Pääomavaatimukset muuttuvat

- Kokonaisriskipainolattian käyttöönotto ja mallirajoitteet nostavat erityisesti suurten pankkien pääomavaatimuksia. Pienemmillä pankeilla vaatimukset voivat pienentyä.
- Vaikutukset voivat heijastua luottoehtoihin ja luottojen saatavuuteen erityisesti riskipitoisemmissa segmenteissä.
- Lisää vakautta ja läpinäkyvyyttä, mutta kiristää pankkien liiketoimintaedellytyksiä.

DORA

Operatiivinen resilienssi nousee keskiöön

- Yhtenäinen EU-kehikko IT- ja kyberriskien hallintaan koko finanssialalla.
- Tiukentaa kolmansien osapuolten hallintaa (mm. pilvipalvelut) ja jatkuvuussuunnittelua.
- Lisää investointitarpeita, mutta parantaa koko sektorin häiriönsietokykyä.

Sijoittajansuoja ja kestävyys

Asiakaskeskeisyys korostuu

- Sääntely ohjaa sijoitusneuvontaa kohti asiakkaan riskiprofiilia ja kestävyysmieltymyksiä.
- Lisää läpinäkyvyyttä tuotteiden ominaisuuksista, riskeistä ja kestävyydestä.
- Ohjaa tuotekehitystä ja kasvattaa kestävien sijoitustuotteiden roolia.

Eläkeuudistus

Sijoitusriskin kasvu ja tuottohakuisuus korostuvat

- Mahdollistaa työeläkeyhtiöille aiempaa suuremman osakepainon ja riskinoton.
- Voi parantaa pitkän aikavälin tuottoja lisäten samalla lyhyen aikavälin vaihtelua.
- Pyrkii väestön ikääntyessä turvaamaan eläkejärjestelmän rahoituksen ilman merkittäviä maksukorotuksia.

Eläkesäästämisen verotuki

Kannustimet heikkenevät

- Vapaaehtoisen eläkesäästämisen kannustimet heikkenevät verovähennysoikeuden poistuessa 2027.
- Verovähennysoikeus on koskenut vapaaehtoisia yksilöllisiä eläkevakuutuksia, pitkäaikaissäästämissopimuksia ja työntekijän maksuosuutta kollektiivisessa lisäeläketurvassa.
- Uudistus voi ohjata kuluttajia entistä vahvemmin muihin säästämisen ja sijoittamisen muotoihin.

Suomen finanssisektori vakaa ja vahva

Suomen finanssisektorin vakavaraisuus säilyi Finanssivalvonnan mukaan toimintaympäristön epävarmuudesta huolimatta vuonna 2025 vahvana.

Pankkisektorin vakavaraisuussuhteet ylittivät edellisvuoden tason. Vakavaraisuussuhteet pysyivät eurooppalaisten pankkien keskiarvoa korkeammalla tasolla. Pankeilla on edelleen runsaasti pääomia suhteessa vakavaraisuusvaatimukseen.

Henki- ja vahinkovakuutussektorilla vakavaraisuus pysyi hyvällä tasolla. Sijoitustuotot olivat kokonaisuutena positiiviset.

Työeläkesektorin vakavaraisuuspääoma kasvoi positiivisten sijoitustuottojen ansiosta. Työeläkelaitosten stressikestävyys osakesijoitusten shokkeja vastaan pysyi lähes vuoden 2024 tasolla.

Rahastopääomat jatkoivat historiallista kasvua. Sijoitus- ja erikoissijoitusrahastoja merkitsivät vuoden lopulla erityisesti kotitaloudet sekä suoraan että sijoitussidonnaisten vakuutusten kautta.

Kyberturvallisuuteen ja huijausten torjuntaan panostetaan

Digitaalinen kehitys ja tekoäly ovat korostaneet kyberturvallisuuden ja huijausten torjunnan merkitystä riskienhallinnassa.

- Kyberturvallisuuteen ja operatiivisten riskien hallintaan on kiinnitetty erityistä huomiota hybridi- ja kyberhyökkäysten määrän kasvun myötä. Finanssialalla on toteutettu merkittäviä toimenpiteitä resilienssin vahvistamiseksi, jotta mahdollisten hyökkäysten ja toimintahäiriöiden vaikutukset voidaan minimoida.
- Digihuijaukset ovat lisääntyneet ja kehittyneet esimerkiksi tekoälyn johdosta. Pankkien mukaan suomalaisilta yritettiin huijata vuonna 2025 yhteensä 148 miljoonaa euroa. Edellisvuonna summa oli 107,2 miljoonaa.
- Pankit onnistuivat estämään tai palauttamaan huijauksista 75,5 miljoonaa euroa, joten verkkorikolliset saivat haltuunsa lopulta 72,5 miljoonaa. Yli puolet rikollisille menossa olleista maksuista saatiin siis takaisin tai pysäytettyä, kun taas vuonna 2024 palautusprosentti oli noin 40.
- Pankit ovat tehneet merkittävää työtä muistuttaakseen ihmisiä huijauksista ja opettaakseen niiden tunnistamista. Pankit ovat myös rakentaneet suojauksia ja mahdollisuuksia asiakkaiden itse asettamiin rajoituksiin, jotta huijareiden toimintamahdollisuudet vaikeutuvat.

Huijauksia yhteensä 2025

148,0
milj. €

+38 %
vrt. 2024



Finanssivuosi 2025 – keskeiset nostot

Pankkimarkkina

- Luottokannan kasvu perustui pääosin yrityslainoihin, kun taas kotitalouksien lainakysyntä pysyi vaimeana heikon asuntokaupan vuoksi.
- Talletuskannan kasvu painottui rahoitus- ja vakuutuslaitoksiin, mikä heijastaa likviditeetin siirtymistä pois riskillisemmistä sijoituksista epävarmassa markkinaympäristössä.
- Lainojen keskikorot laskivat EKP:n rahapolitiikan keventyessä, mikä alkoi asteittain tukea rahoituksen kysyntää yrityssegmentissä.
- Markkinarakenteessa tapahtui muutoksia Handelsbankenin vetäytymisen seurauksena. Erityisesti Kuntarahoitus vahvisti asemaansa luotonannossa ja S-Pankki talletuksissa.
- Luottoriskit pysyivät hallinnassa taloustilanteesta huolimatta. Järjestämättömien saamisten osuus laski ja vakavaraisuus vahvistui.
- Pankkien kannattavuutta heikensi korkokatteen lasku korkotason käänteen myötä. Taso säilyi kuitenkin historiallisesti vahvana.

Vahinkovakuutus

- Maksutulon kasvu perustui pääosin hintojen korotuksiin, joilla yhtiöt kompensoivat aiempien vuosien korvauskustannusten nousua.
- Korvausmenojen lasku heijastaa vahinkokehityksen normalisoitumista poikkeuksellisen kalliiden vuosien jälkeen sekä kustannusinflaation tasaantumista.
- Kannattavuus parani ennen kaikkea vahinkosuhteen laskun myötä, vaikka liikekulut pysyivät korkeina.
- Tilikauden tulosta heikensivät sijoitustoiminnan matalat tuotot sekä tasoitusmäärän muutokset, mikä korostaa sijoitustuottojen merkitystä tuloksen muodostuksessa.

Finanssivuosi 2025 – keskeiset nostot

Henkivakuutus

- Maksutulon kasvu ja säästökannan kehitys perustuivat sijoitussidonnaisten tuotteiden kysynnän vahvistumiseen korkoympäristön muutoksen ja tuottohakuisuuden seurauksena.
- Asiakaskäyttäytyminen jatkoi siirtymää pois perinteisistä korkotakuutuotteista kohti markkinasidonnaisia ratkaisuja.
- Tilikauden tulosta tuki erityisesti sijoitusmarkkinoiden kehitys, mikä korostaa liiketoiminnan herkkyyttä markkinaliikkeille.

Työeläkevakuutus

- Maksutulo ja eläkemenot kasvoivat samansuuntaisesti palkkasumman ja eläkemäärien kehityksen kanssa, mikä piti järjestelmän kassavirran rakenteen ennallaan.
- Sijoitusvarojen kasvu perustui positiivisiin markkinatuottoihin, vaikka tuottotaso laski edellisvuodesta markkinaolosuhteiden normalisoituessa.
- Vakavaraisuuden vahvistuminen heijastaa hyvää sijoitustuottoa ja hallittua riskitasoa epävarmassa toimintaympäristössä.

Rahastot ja omaisuudenhoito

- Rahastopääoman kasvu perustui sekä markkinatuottoihin että nettomerkintöihin, jotka painottuivat korkorahastoihin korkotason houkuttelevuuden kasvaessa.
- Sijoittajakäyttäytymisessä korostui varovaisuus ja tuotto–riski–suhteen uudelleenarviointi. Tämä lisäsi korkosijoitusten suosiota.
- Omaisuudenhoidon kasvu selittyi pitkälti rahastopääoman kehityksellä, mikä korostaa rahastoliiketoiminnan keskeistä roolia koko segmentissä.
- Kansainvälistyminen jatkui: ulkomaisen omistuksen kasvu kotimaisissa rahastoissa ja suomalaisten sijoitukset ulkomaisiin rahastoihin lisääntyivät.
- Toimijoiden tuloskehitystä tuki hallinnoitavien varojen kasvu, mikä vahvisti palkkiotuottoja koko sektorilla.

Pankkimarkkina

Pankkivuosi 2025

Luotonanto

Luottokanta

286,3 mrd. € +2,3%

Luottokanta kotitalouksille

143,1 mrd. € -0,0%

Luottokanta yrityksille

109,4 mrd. € +2,4%

Talletukset

Talletuskanta

219,1 mrd. € +12,8%

Talletuskanta kotitalouksilta

119,1 mrd. € +4,4%

Talletuskanta yrityksiltä

50,3 mrd. € +3,9%

Kannattavuus ja tulos

Pankkisektorin korkokate

11,3 mrd. € -8,4%

Pankkisektorin liikevoitto

9,2 mrd. € -6,6%

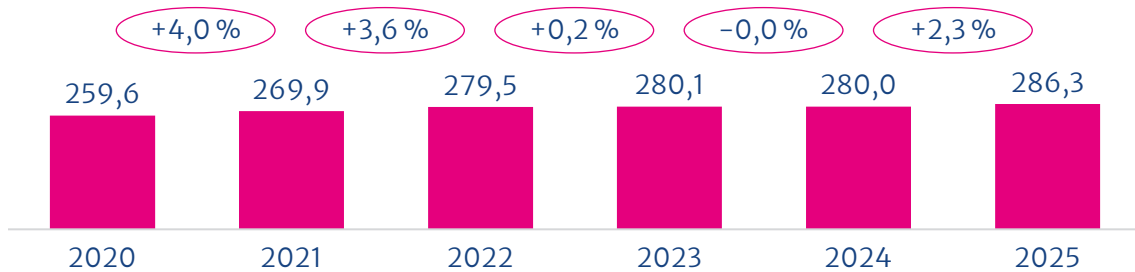
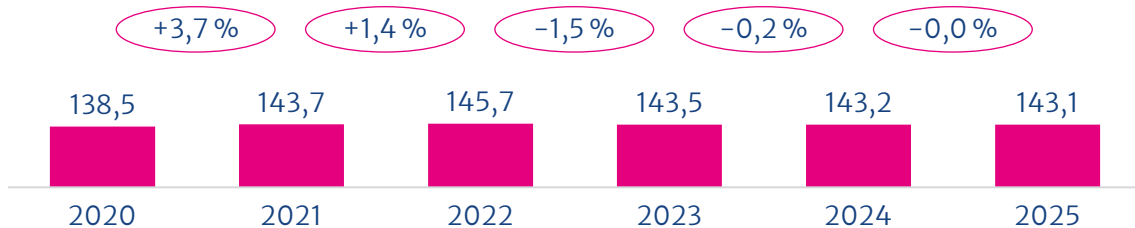
Pankkisektorin oman pääoman tuotto

12,2% -1,7%-yks.

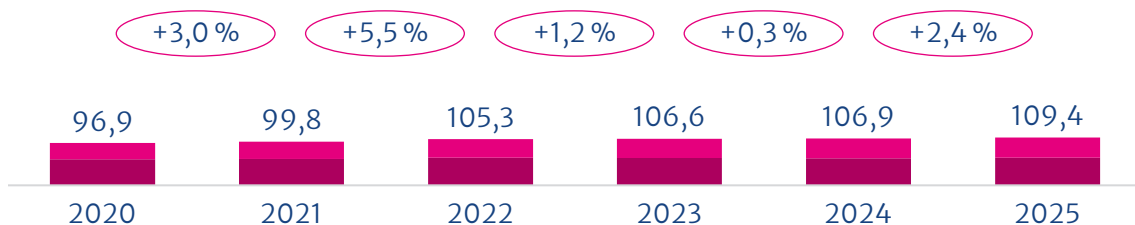
Yhteenveto pankkivuodesta 2025

- Luottokannan kasvu jäi maltilliseksi ja nojasi yrityssegmenttiin, kun kotitalouksien kysyntä pysyi heikkona.
- Talletusten kasvu painottui rahoitus- ja vakuutuslaitoksiin, mikä viittaa varojen siirtymiseen matalariskisiin kohteisiin.
- Korkotason lasku alkoi tukea luotonkysyntää mutta heikensi samanaikaisesti korkokatetta ja tuloskehitystä.
- Luottoriskit pysyivät hallinnassa, vaikka talousympäristö oli edelleen epävarma.
- Kannattavuus heikkeni korkokatteen laskun myötä, mutta taso säilyi edelleen suhteellisen vahvana.

Suomen rahalaitosten lainakanta oli 286 miljardia euroa - kasvua edellisvuodesta kertyi yli 2 %

Lainat yhteensä 2020–2025, mrd. €¹Lainat kotitalouksille 2020–2025, mrd. €¹Lainat yrityksille 2020–2025, mrd. €¹

■ Yritykset (pl. asuntoyhteisöt) ■ Asuntoyhteisöt



Lainakanta kasvoi maltillisesti yrityslainojen vetämänä

- Suomen rahalaitosten lainakanta oli vuoden lopussa yhteensä 286,3 miljardia euroa.
- Kasvua edellisvuoden lopusta kertyi 2,3 % eli noin 6,3 miljardia euroa.

Kotitalouksien luottokanta edellisvuoden tasolla

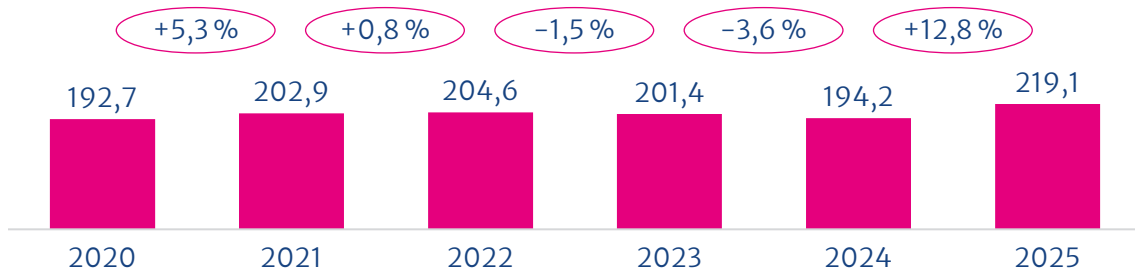
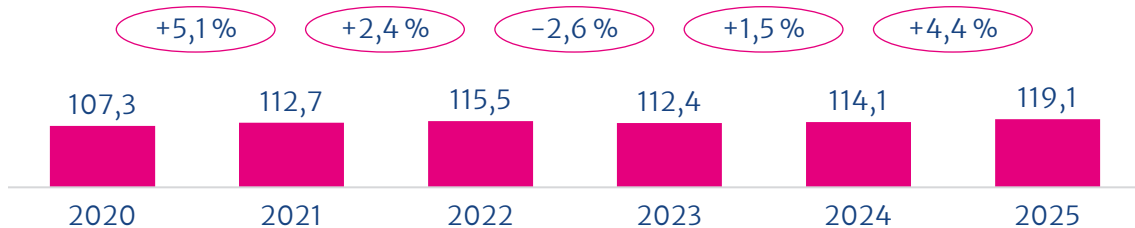
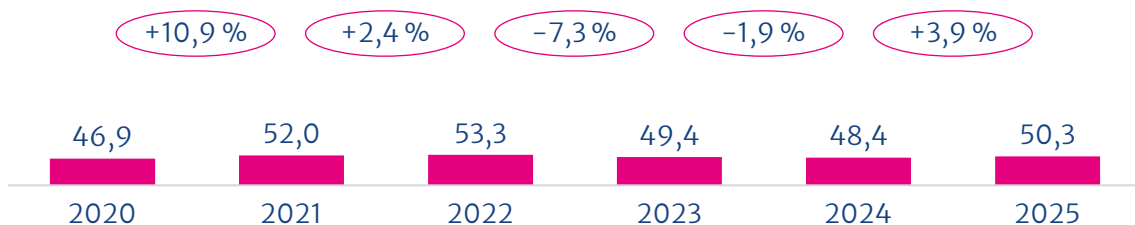
- Lainakanta pysyi edellisvuoden tasolla noin 143 miljardissa eurossa. Tämä heijastaa asuntokaupan heikkoa tilannetta ja kotitalouksien varovaisuutta uusien lainojen nostossa.
- Vuoden lopussa kotitalouksien pankkilainakannasta 75 % oli asuntolainoja. Talouden epävarmuus on hidastanut luotonkysyntää erityisesti asuntorahoituksessa.

Yritysten luottokanta kasvoi 2,4 %

- Lainakanta oli vuoden lopussa yhteensä 109,4 miljardia euroa, josta asuntoyhteisöjen osuus oli 45,9 miljardia euroa. Kasvua edellisvuodesta kertyi 2,4 %.
- Investointien ja rakennussektorin heikko kehitys rajoittivat yritysrahoituksen kasvua. Yritykset ovat sopeuttaneet investointejaan epävarmassa toimintaympäristössä.

1) Suomen rahalaitosten euroalueen yleisön euromääräiset lainat. Asuntoyhteisöjen osalta rahalaitosten euromääräiset lainat Suomessa. Määritelmät liitteessä 1.
Lähde: Suomen Pankki, VALOR-analyysi

Talletuskanta kasvoi lähes 13 % rahoitus- ja vakuutuslaitosten vetämänä – kotitalouksien ja yritysten talletukset kasvoivat noin 4 %

Talletukset yhteensä 2020–2025, mrd. €¹Talletukset kotitalouksilta 2020–2025, mrd. €¹Talletukset yrityksiltä 2020–2025, mrd. €¹

Talletuskanta kasvoi voimakkaasti

- Talletuskanta kasvoi lähes 13 % noin 219 miljardiin euroon.
- Kasvua vauhditti erityisesti rahoitus- ja vakuutuslaitosten talletusten lisääntyminen.
- Kehitys heijastaa varojen siirtymistä kohti matalariskisiä ja likvidejä sijoituskohteita.

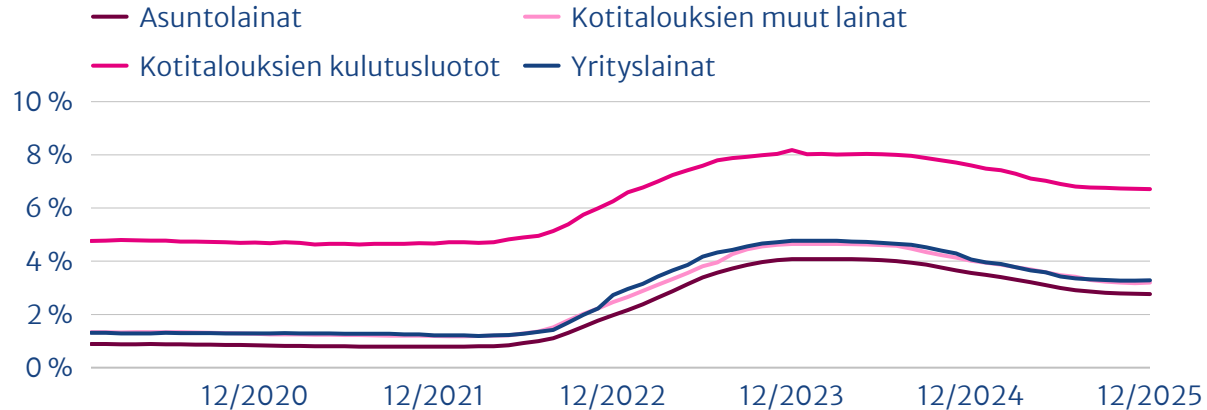
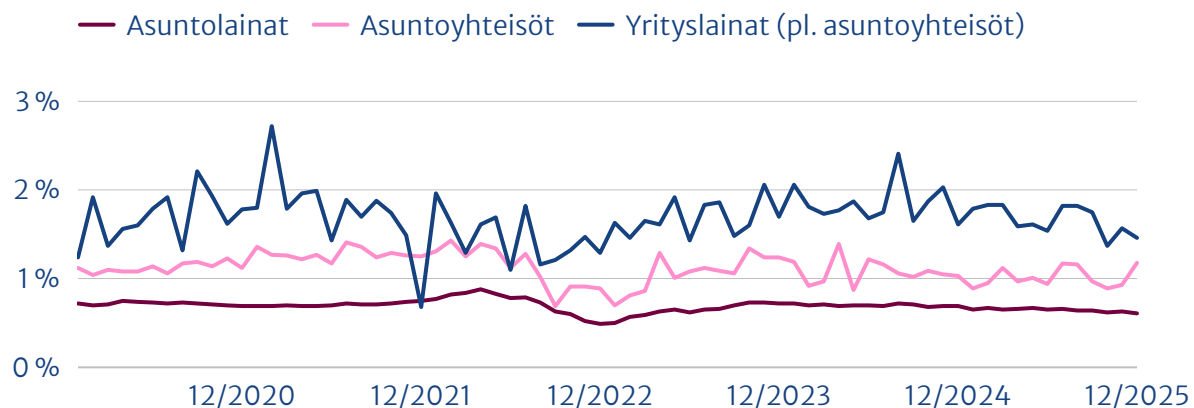
Kotitalouksien talletukset kasvoivat maltillisesti

- Kotitalouksien talletukset kasvoivat 4,4 %.
- Epävarma taloustilanne lisäsi varovaisuutta ja siirsi varoja kulutuksesta säästämiseen.

Yritysten talletukset kääntyivät kasvuun

- Yritysten talletukset kasvoivat 3,9 %. Vuoden lopussa asuntoyhteisöjen talletuskanta oli noin 3,5 miljardia euroa.
- Kassapuskureita vahvistettiin epävarmassa toimintaympäristössä.

Lainojen keskkorot laskivat edelleen – uusien lainojen korkomarginaalit laskivat asuntolainoissa ja yrityslainoissa

Lainakannan keskkorko 2020–2025, %¹Uusien lainojen laskennalliset korkomarginaalit 2020–2025, %²

Lainakannan keskkorot laskivat

- Lainakannan keskkorot laskivat kaikissa keskeisissä segmenteissä.
- Lasku heijastaa markkinakorkojen alenemista EKP:n kevennettyä rahapolitiikkaansa, osin myös pankkien marginaalien kaventumista.
- Kotitalouksien ja yritysten rahoituskustannukset alenivat vuoden aikana.

Korkomarginaalit laskivat uusissa lainoissa

- Uusien lainojen marginaalit laskivat erityisesti asuntolainoissa ja yrityslainoissa.
- Kilpailu asiakkaista kiristyi korkotason kääntyessä laskuun.

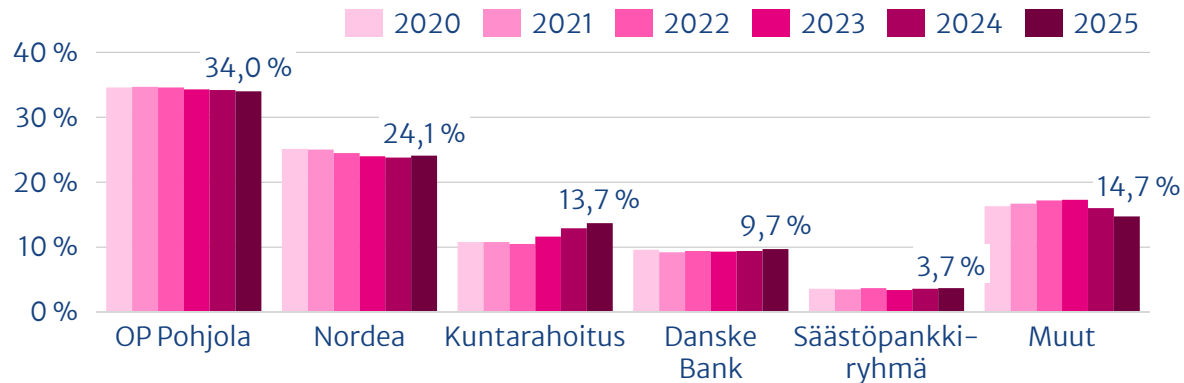
Kehitys eriytyi segmenteittäin

- Asuntoyhteisöjen lainoissa marginaalit nousivat hieman.
- Kehitys heijastaa eroja riskiprofiileissa ja rahoituksen kysynnässä eri segmenteillä.

1) Suomen rahalaitosten euroalueen yleisön lainojen keskkorko. 2) Rahalaitosten uusien lainojen laskennalliset korkomarginaalit Suomessa. Määritelmät liitteessä 1.
Lähde: Suomen Pankki, VALOR-analyysi

Pankkimarkkina on vahvasti keskittynyt – Kuntarahoitus vahvistanut asemaansa lainoissa ja S-Pankki talletuksissa

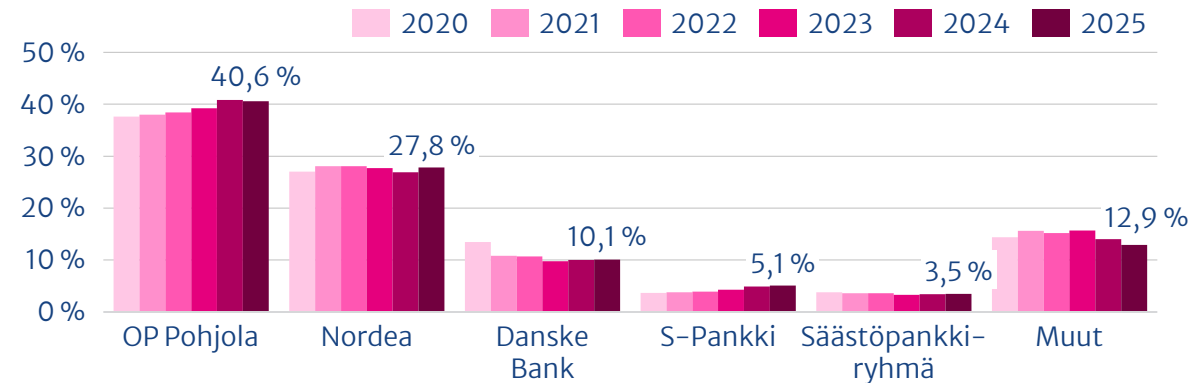
Luottolaitosten¹ markkinaosuudet 2020–2025 – lainat Suomeen², %



Pankkimarkkina on vahvasti keskittynyt

- OP Pohjola ja Nordea hallitsevat markkinaa sekä laina- että talletuskannalla mitattuna.
- Kuntarahoitus on noussut merkittäväksi toimijaksi lainamarkkinassa erikoistumisensa ansiosta. Kuntarahoitus ei kilpaile talletusmarkkinassa sen erilaisen varainhankintamallin vuoksi.
- Suurimpien toimijoiden jälkeen markkina pirstaloituu ja pienemmät toimijat keskittyvät niche- tai alueellisiin segmentteihin.

Luottolaitosten¹ markkinaosuudet 2020–2025 – talletukset Suomesta², %

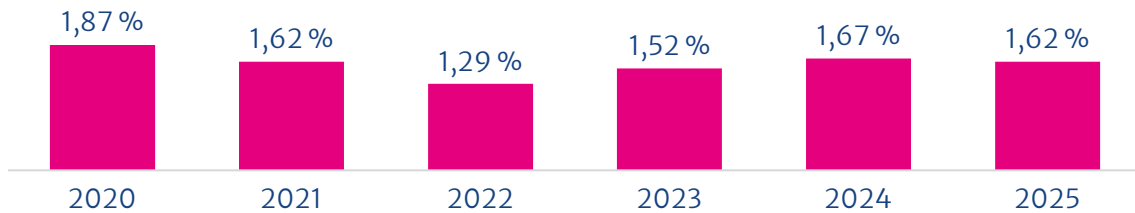


Markkinarakenne on ollut viime vuosina liikkeessä

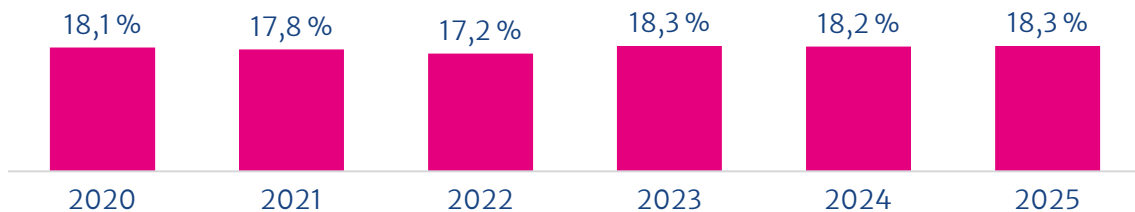
- Handelsbankenin vetäytyminen on vahvistanut erityisesti S-Pankin asemaa talletusmarkkinassa.
- Kilpailu kotitalousasiakkuuksista on kiristynyt markkinamuutosten seurauksena.
- Säästöpankit ja POP Pankit säilyttivät merkittävän alueellisen roolinsa.
- Erikoistuneet toimijat, kuten Kuntarahoitus, ovat vahvistaneet asemaansa omissa segmenteissään.

Järjestämättömien saamisten osuus luotoista laski vuosien 2023–2024 nousun jälkeen – pankkisektorin vakavaraisuus vahvistui hieman

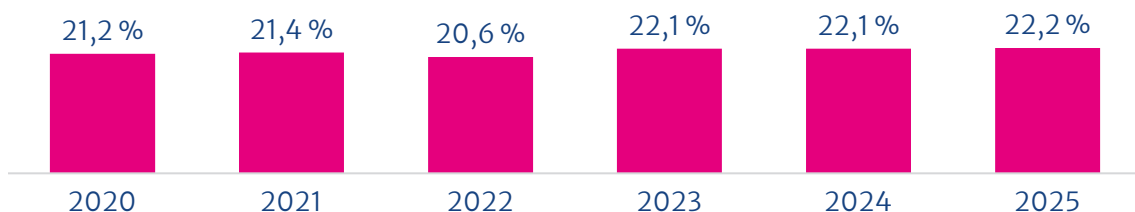
Järjestämättömien saamisten osuus luotoista 2020–2025, %¹



Pankkisektorin ydinvakavaraisuusaste (CET1) 2020–2025, %²



Pankkisektorin kokonaisvakavaraisuussuhde 2020–2025, %²



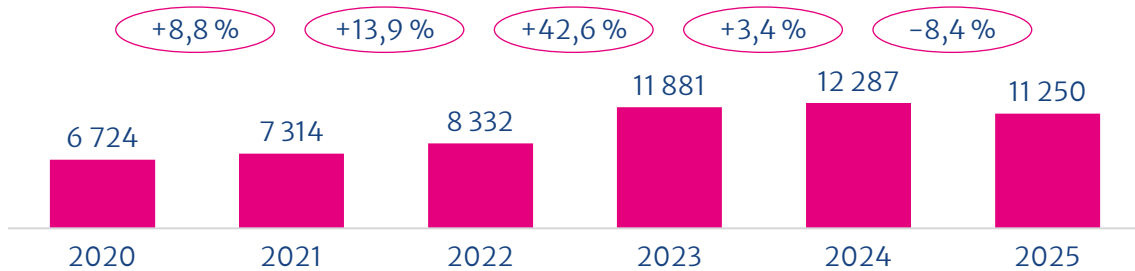
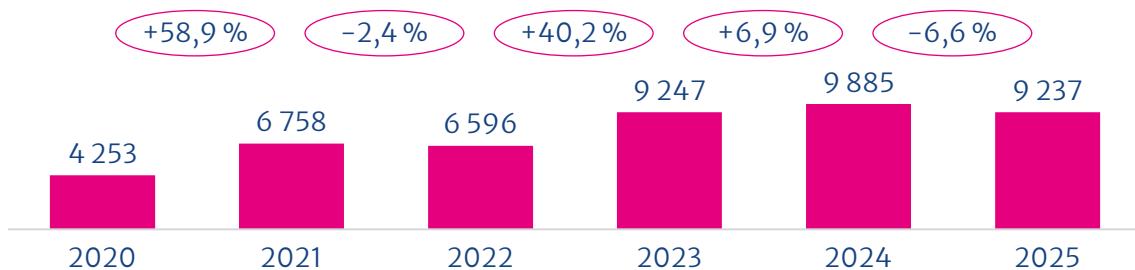
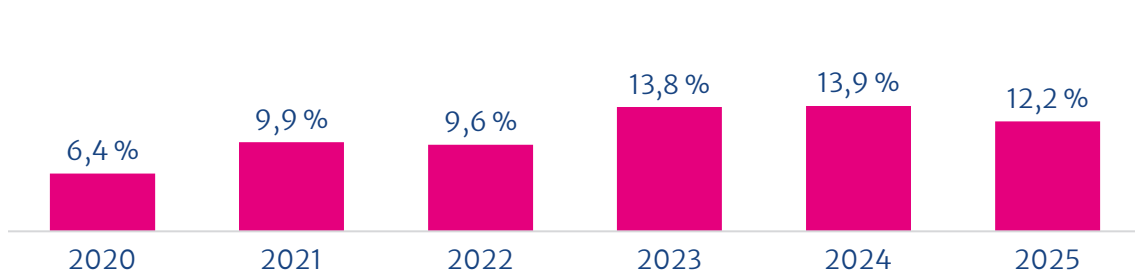
Järjestämättömien saamisten osuus luotoista laski

- Järjestämättömien saamisten osuus luotoista laski 1,62 %:iin vuonna 2025. Vuosina 2023–2024 järjestämättömien saamisten osuus nousi korkoympäristön kiristyttyä.
- Kotitalouksien järjestämättömät saamiset vähenivät, kun taas yrityssectorilla niiden osuus kasvoi hieman.
- Epävarmasta taloustilanteesta huolimatta sekä järjestämättömät saamiset että luottotappiot ovat pysyneet kansainvälisesti vertailen alhaisina.

Kotimaisen pankkisektorin vakavaraisuus vahvistui edelleen

- Kotimaiset pankit ovat edelleen vakavaraisempia kuin eurooppalaiset pankit keskimäärin.
- Ydinvakavaraisuussuhde (CET1) nousi 18,3 %:iin.
- Kokonaisvakavaraisuussuhde vahvistui vuoden lopussa 22,2 %:iin.

Pankkien korkokatteen lasku heikensi liikevoittoa – kannattavuus pysyi EU-alueen keskiarvoa vahvempana

Pankkisektorin korkokate 2020–2025, milj. €¹Pankkisektorin liikevoitto 2020–2025, milj. €¹Pankkisektorin oman pääoman tuotto (ROE) 2020–2025, %¹

Korkokate pysyi vahvana, mutta kääntyi laskuun

- Pankkisektorin korkokate laski 8,4 % noin 11,3 miljardiin euroon.
- Tasosta huolimatta korkokate on edelleen historiallisesti vahva.

Liikevoitto heikkeni korkokatteen laskun seurauksena

- Pankkisektorin liikevoitto laski 6,6 % noin 9,2 miljardiin euroon.
- Korkokatteen kehitys oli keskeinen kannattavuutta heikentänyt tekijä.

Kannattavuus säilyi EU-tasoa vahvempana

- Oman pääoman tuotto (ROE) laski 12,2 %:iin.
- Laskusta huolimatta tuotto prosentti oli edelleen korkeampi kuin EU-alueen pankeilla keskimäärin.

Vahinkovakuutus

Vahinkovakuutuksen vuosi 2025

Maksutulo ja korvaukset

Kotimaisen ensivakuutuksen maksutulo

5,6 mrd. € +4,8 %

Kotimaisen ensivakuutuksen maksetut korvaukset

4,0 mrd. € -2,4 %

Kannattavuus

Yhdistetty kulusuhde

91,9 % -4,8 %-yks.

Vahinkosuhte

70,6 % -4,9 %-yks.

Liikekulusuhde

21,3 % +0,1 %-yks.

Sijoitustoiminta ja tulos

Sijoitustoiminnan nettotuotot

0,7 mrd. € -17,5 %

Tilikauden voitto

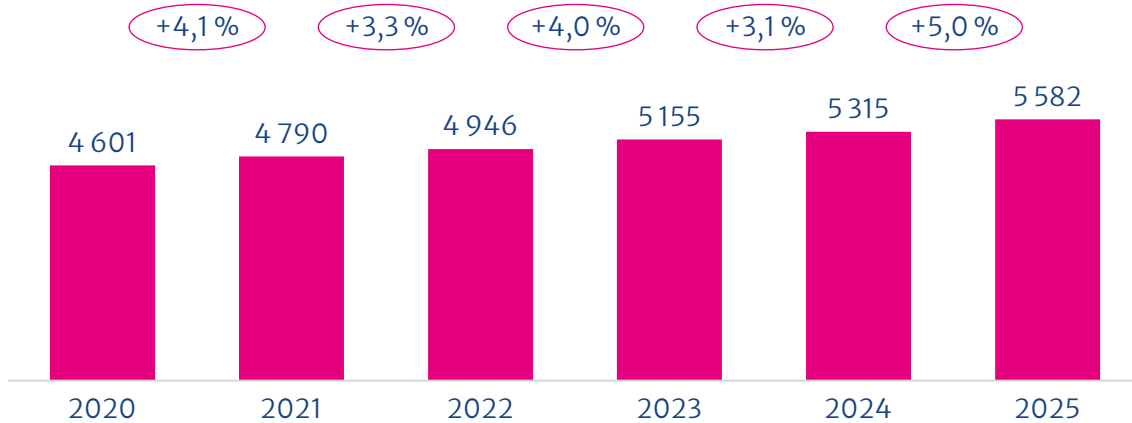
0,8 mrd. € -1,5 %

Yhteenveto vahinkovakuutuksen vuodesta 2025

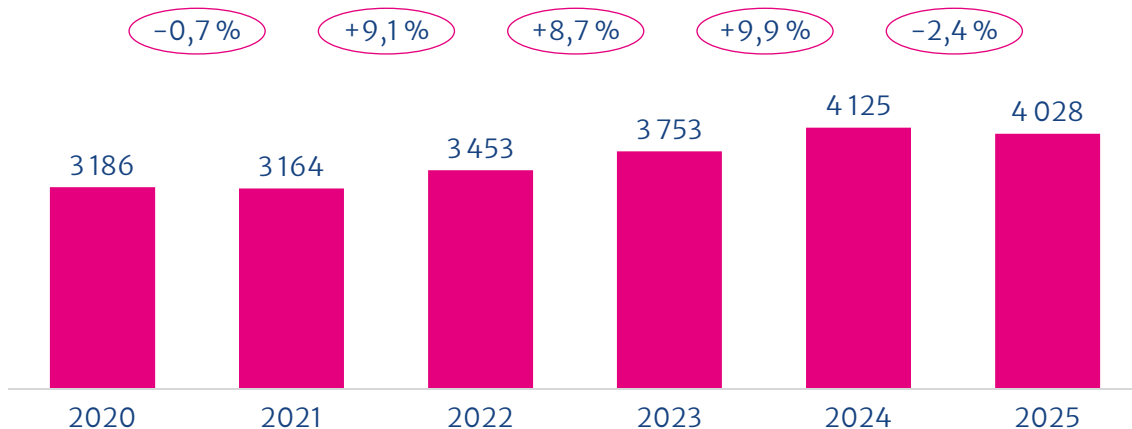
- Kannattavuus parani selvästi vahinkosuhteen normalisoitumisen myötä.
- Maksutulo kasvoi pääosin hinnankorotusten myötä, ei volyymikasvun kautta.
- Korvausmenojen lasku heijastaa vahinkokehityksen normalisoitumista poikkeusvuosien jälkeen.
- Sijoitustuotot heikkenivät, mutta niiden merkitys tuloksessa jäi operatiivista liiketoimintaa pienemmäksi.

Kotimaisen ensivakuutuksen maksutulo kasvoi 5 % – maksetut korvaukset laskivat ensimmäistä kertaa vuoden 2021 jälkeen

Vahinkovakuutuksen maksutulon kehitys 2020–2025, milj. €¹



Vahinkovakuutuksen maksetut korvaukset 2020–2025, milj. €¹



Maksutulo kasvoi hintojen korotusten myötä

- Vahinkovakuutuksen maksutulo kasvoi noin 5 %.
- Kasvu perustui pääosin aiempien vuosien kustannusinflaatiota seuranneisiin hinnankorotuksiin.
- Maksutulo kasvoi erityisesti terveys-, auto- ja omaisuusvakuutuksissa.

Korvauskulut kääntyivät laskuun

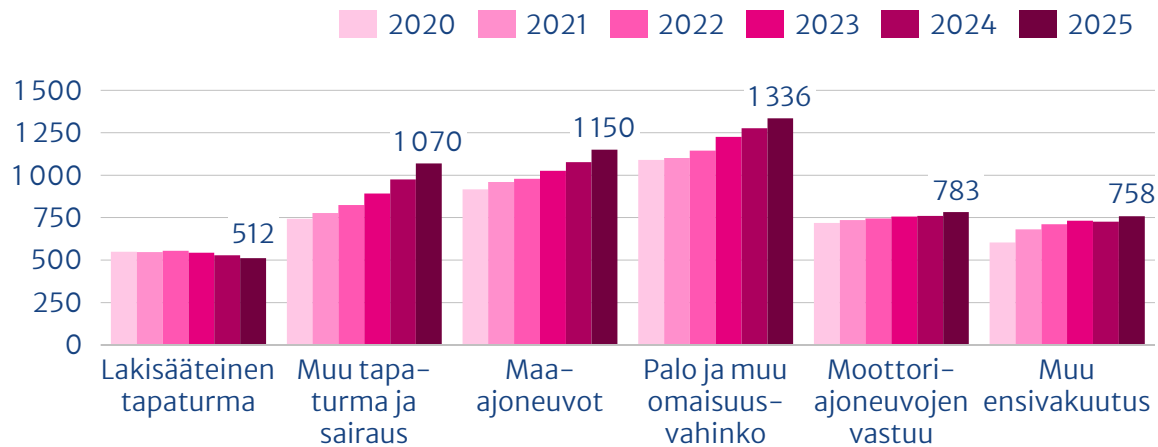
- Maksetut korvaukset laskivat 2,4 %.
- Lasku heijastaa vahinkokehityksen normalisoitumista, kun suurvahinkojen määrä väheni ja korvauskustannusten kasvu (esim. korjaus- ja hoitokulut) tasaantui.

Kannattavuus parani kustannuskehityksen tasaantuessa

- Korvauskulujen lasku tuki kannattavuutta maksutulon kasvun rinnalla.
- Kehitys kertoo korvauskustannusten (esim. korjaus- ja hoitokulut) kasvun tasaantumisesta.

Vapaaehtoisen sairauskuluvakuutuksen maksutulo ja maksetut korvaukset kasvussa – muissa luokkaryhmissä korvausten kasvu taittui

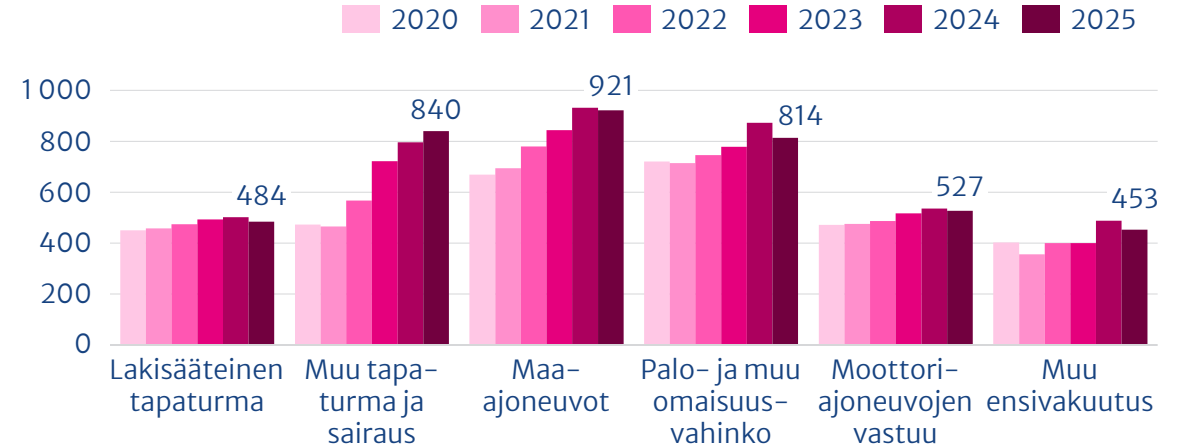
Maksutulo luokkaryhmittäin 2020–2025, milj. €¹



Maksutulo kasvoi erityisesti omaisuus- ja sairausvakuutuksissa

- Maksutulo kasvoi useimmissa luokkaryhmissä hintojen korotusten myötä.
- Kasvua vauhdittivat erityisesti omaisuus- ja sairauskuluvakuutukset, joissa kysyntä ja hintataso nousivat.
- Työtapaturma- ja ammattitautivakuutuksessa kehitys oli heikompaa, mikä heijastaa palkkasumman ja työllisyyden kehitystä.

Maksetut korvaukset luokkaryhmittäin 2020–2025, milj. €¹



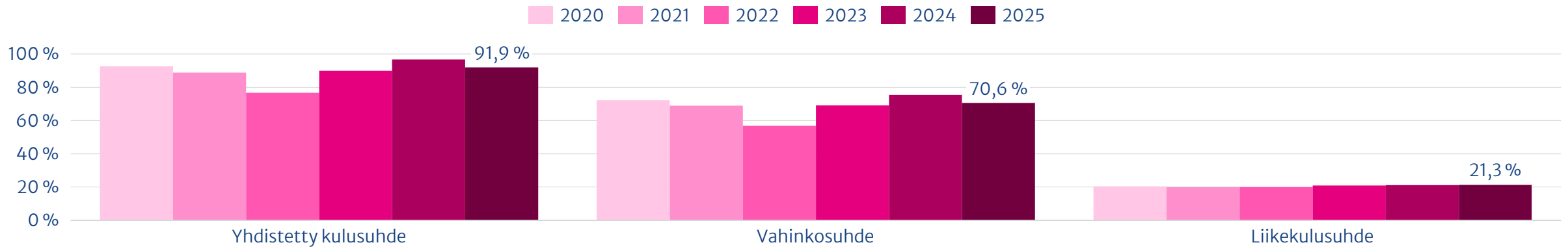
Korvausten kasvu taittui useimmissa vakuutuslajeissa

- Korvauskustannusten kasvu hidastui selvästi kustannuspaineiden tasaantuessa.
- Omaisuusvakuutuksissa maksetut korvaukset laskivat vahinkokehityksen normalisoituessa ja kustannusinflaation hidastuessa.
- Sairauskuluvakuutuksissa korvausten kasvu jatkui hoitokustannusten nousun vuoksi.

1) Ensivakuutuksen maksutulo ja maksetut korvaukset. Vuonna 2025 ulkomaisen ensivakuutuksen osuus maksutulosta oli 35 miljoonaa euroa ja maksetuista korvauksista 12 miljoonaa euroa. Määritelmä liitteessä 1. Lähde: Finanssiala, Finanssivalvonta, VALOR-analyysi

Vahinkovakuutuksen kannattavuus parani madaltuneen vahinkosuhteen ansiosta – liikekulusuhde pysyi edellisvuosien tasolla

Vahinkovakuutuksen yhdistetty kulusuhde, vahinkosuhde ja liikekulusuhde 2020–2025, %



Vahinkovakuutuksen kannattavuus parani

- Yhdistetty kulusuhde laski 91,9 %:iin, mikä paransi kannattavuutta edellisvuoteen verrattuna.
- Parannus selittyy ennen kaikkea vahinkosuhteen laskulla, kun vahinkokehitys tasaantui aiemman, poikkeuksellisen korkean tason jälkeen.

Vahinkosuhteessa laskua noin 5 %-yksikköä

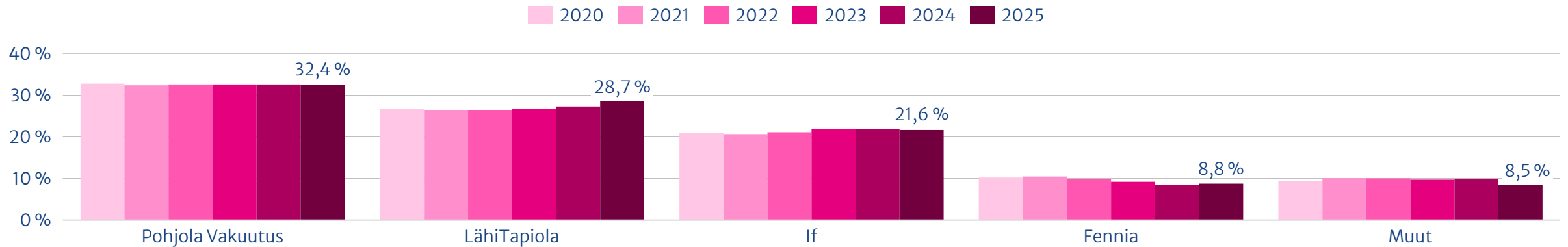
- Vahinkosuhde laski 70,6 %:iin, joka on noin 5 %-yksikköä edellisvuotta alhaisempi.
- Lasku heijastaa vahinkokehityksen normalisoitumista sekä kustannuspaineiden (esim. korjauskustannukset) lieventymistä.

Liikekulusuhde pysyi vakaana

- Liikekulusuhde oli 21,3 % ja säilyi lähellä edellisvuoden tasoa.
- Kulurakenne pysyi vakaana tehostamistoimien, digitalisaation ja maksutulon kasvun tukemana.

Neljän suurimman vahinkovakuutusyhtiön markkinaosuus oli yli 90 % ensivakuutuksen maksutulosta – muutokset viime vuosina maltillisia

Vahinkovakuutusyhtiöiden markkinaosuudet maksutulolla laskettuna 2020–2025, %¹



Vahinkovakuutusmarkkina on erittäin keskittynyt

- Neljän suurimman yhtiön yhteenlaskettu markkinaosuus oli noin 91,5 %. Markkinarakenne on pysynyt pitkään vakaana.
- Markkinaosuuksissa on tapahtunut vain pieniä muutoksia viime vuosina.

Suurimpien yhtiöiden asemat säilyivät lähes ennallaan

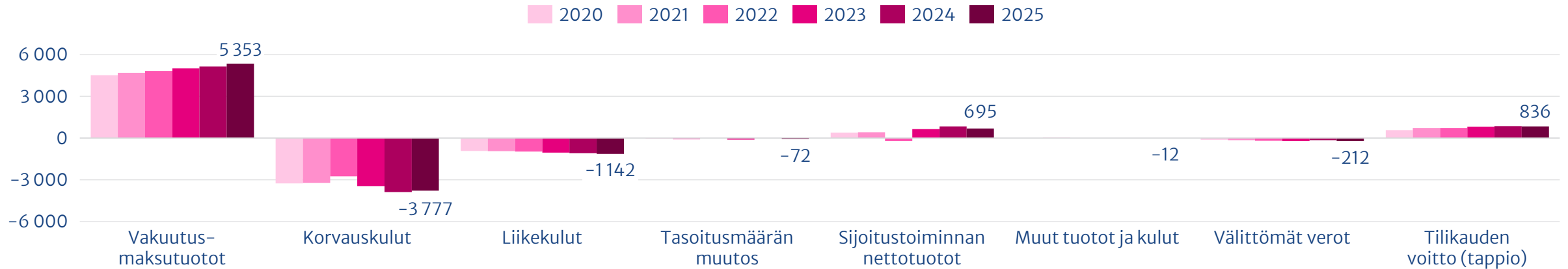
- Pohjola Vakuutus säilytti asemansa markkinajohtajana, vaikka osuus laski hieman.
- LähiTapiola kasvatti osuuttaan, kun taas Ifin osuus pieneni lievästi.
- Fennian markkinaosuus vahvistui jonkin verran.

Pienemmät toimijat täydentävät markkinaa

- Muut markkinaosuudet jakautuvat useiden pienten toimijoiden kesken, joista suurimpia ovat Turva ja Pohjantähti.
- Yksittäisten pienten yhtiöiden osuudet ovat kuitenkin selvästi alle suurten toimijoiden tason.

Tilikauden voitto laski 1,5 % liikekulujen kasvun, tasoitusmäärän muutoksen ja laskeneiden sijoitustoiminnan nettotuottojen myötä

Vahinkovakuutuksen tuloslaskelman keskeiset tunnusluvut 2020–2025, milj. €



Maksutulo kasvoi, korvauskehitys tuki tulosta

- Vakuutusmaksutuotot kasvoivat noin 4 %.
- Korvauskulut laskivat noin 3 % vahinkokehityksen tasaannuttua.
- Liikekulut kasvoivat edelleen, mikä osaltaan heikensi tuloskehitystä.

Tulos heikkeni hieman muiden erien vaikutuksesta

- Sijoitustoiminnan nettotuotot laskivat selvästi edellisvuodesta.
- Tasoitusmäärän muutos kääntyi negatiiviseksi ja heikensi tulosta.
- Tekijöiden yhteisvaikutuksesta tilikauden voitto jäi hieman edellisvuotta matalammaksi.

Henkivakuutus

Henkivakuutuksen vuosi 2025

Maksutulo ja korvaukset

Kotimaisen ensivakuutuksen maksutulo

6,2 mrd. € +12,5%

Korvauskulut

4,8 mrd. € +6,1%

Vakuutussäästöt

Vakuutussäästökanta yhteensä

70,6 mrd. € +7,7%

Sijoitussidonnainen vakuutussäästökanta

61,5 mrd. € +9,7%

Perustekorkoinen vakuutussäästökanta

9,1 mrd. € -4,2%

Sijoitustoiminta ja tulos

Sijoitustoiminnan tuotot

2,6 mrd. € +13,8%

Sijoitustoiminnan kulut

1,2 mrd. € +5,9%

Tilikauden voitto

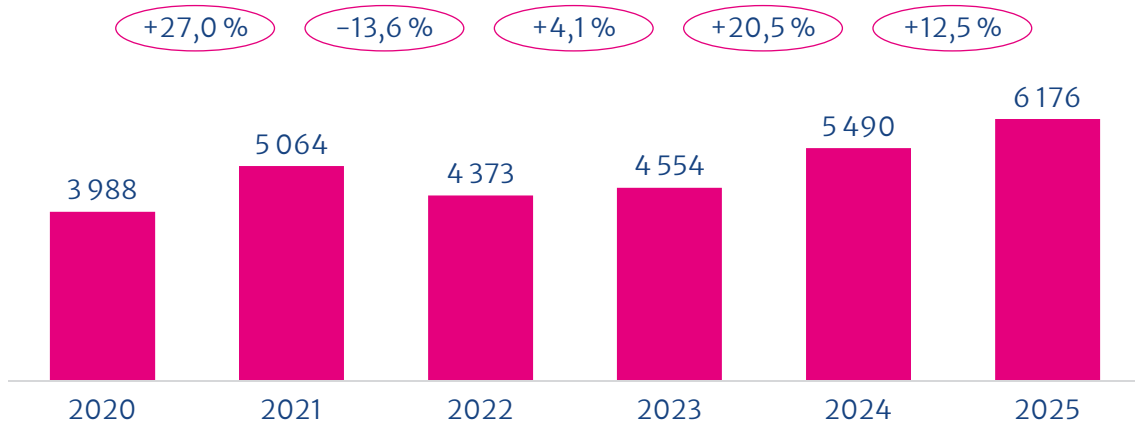
0,6 mrd. € +19,9%

Yhteenveto henkivakuutuksen vuodesta 2025

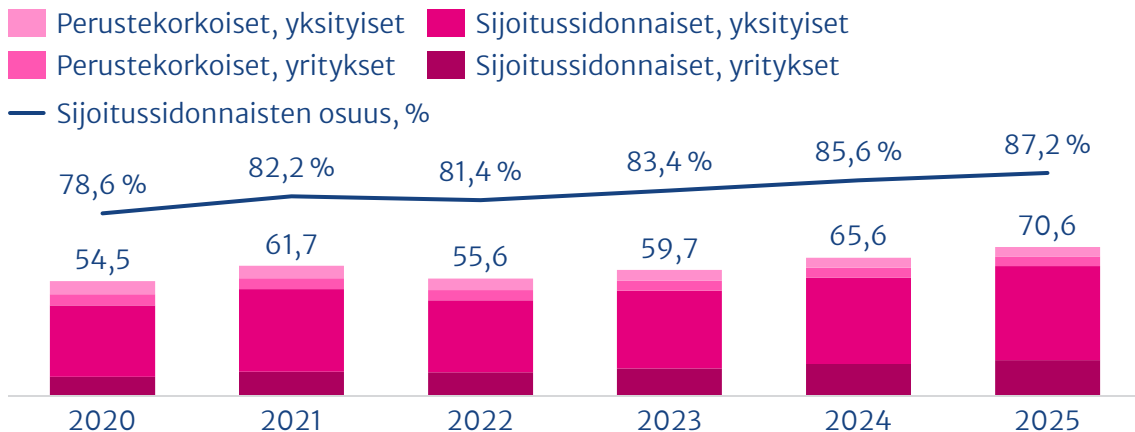
- Maksutulo kasvoi selvästi ja kehitys painottui sijoitussidonnaisiin tuotteisiin, joiden osuus vakuutussäästökannasta vahvistui edelleen.
- Vakuutussäästökanta kasvoi lähes 8 %. Kasvu syntyi lähes kokonaan sijoitussidonnaisista säästöistä – perustekorkoinen kanta jatkoi supistumistaan.
- Markkinaosuuksissa tapahtui maltillisia muutoksia: pankkikanavaan nojaavat toimijat vahvistivat asemaansa, kun taas osalla toimijoista kasvu jäi markkinaa hitaammaksi.
- Tilikauden tulos parani selvästi. Kehitystä tukivat maksutulon kasvu sekä sijoitustoiminnan tuotot.

Henkivakuutusyhtiöiden maksutulo kasvoi 12,5 % – sijoitussidonnaisten vakuutussäästöjen osuus kannasta vahvistui edelleen

Henkivakuutuksen maksutulon kehitys 2020–2025, milj. €¹



Henkivakuutuksen vakuutussäästöjen kehitys 2020–2025, mrd. €



Maksutulo kasvoi sijoitussidonnaisten tuotteiden vetämänä

- Henkivakuutuksen maksutulo kasvoi 12,5 %.
- Kasvu painottui kapitalisaatiosopimuksiin ja sijoitussidonnaisiin henkivakuutuksiin.

Vakuutussäästökanta jatkoi kasvuaan

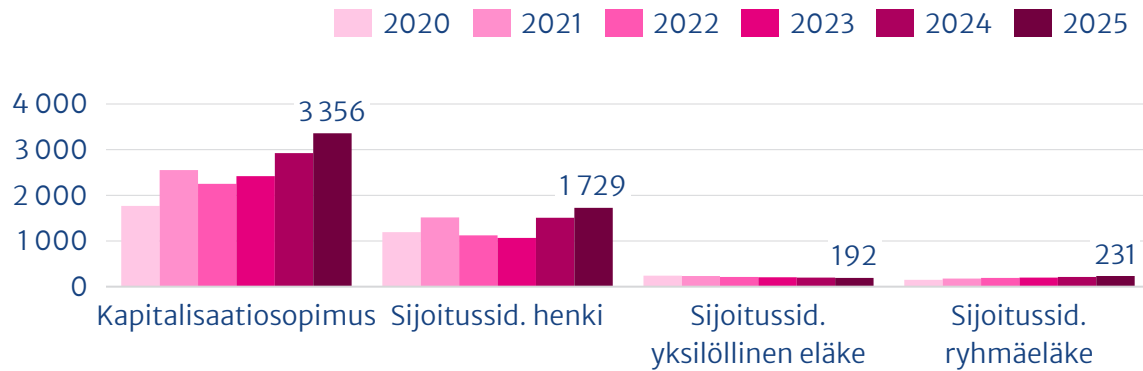
- Vakuutussäästökanta kasvoi noin 8 % ja ylitti 70 miljardia euroa.
- Kasvu syntyi lähes kokonaan sijoitussidonnaisista vakuutussäästöistä, kun taas perinteinen korkosidonnainen kanta pieneni.

Asiakaskysyntä siirtyy sijoitussidonnaisiin ratkaisuihin

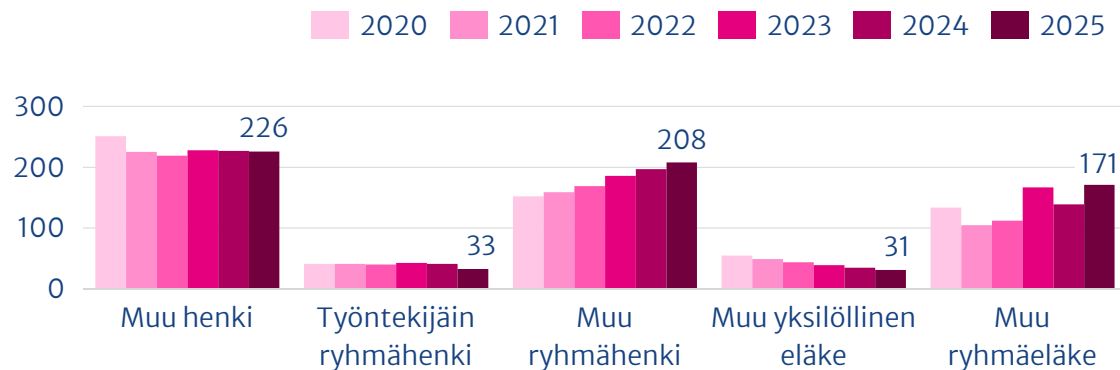
- Sijoitussidonnaisten tuotteiden osuus nousi jo yli 85 %:iin koko kannasta.
- Muutos heijastaa pidempiaikaista rakennemuutosta, jossa asiakkaat ovat siirtyneet perinteisistä korkotuotteista sijoitussidonnaisiin ratkaisuihin.

Kapitalisaatiosopimusten ja sijoitussidonnaisen henkivakuutuksen maksutulot kasvoivat voimakkaasti

Kapitalisaatiosopimusten ja sijoitussidonnaisten säästöhenkivakuutusten maksutulon kehitys 2020–2025, milj. €¹



Muiden henkivakuutustuotteiden maksutulon kehitys 2020–2025, milj. €¹



Sijoitussidonnaiset säästämistuotteet vetivät kasvua

- Kapitalisaatiosopimusten ja sijoitussidonnaisten henkivakuutusten maksutulo kasvoi voimakkaasti.
- Yksilöllisten eläkevakuutusten kehitys jäi heikommaksi, kun kysyntä on siirtynyt sijoitussidonnaisiin säästötuotteisiin ja muihin joustavampiin sijoitusratkaisuihin.

Ryhmäeläkevakuutuksissa maltillista kasvua

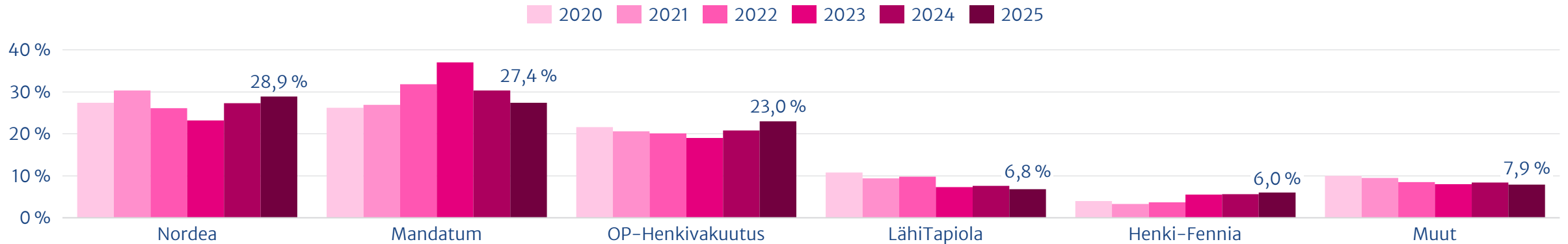
- Sijoitussidonnaisten ryhmäeläkevakuutusten maksutulo kasvoi edelleen.
- Yritysten rooli korostuu erityisesti ryhmäeläkeratkaisuissa.

Muissa tuotteissa kehitys vaihtelevaa

- Muun henkivakuutuksen maksutulo pysyi lähes ennallaan.
- Ryhmähenkivakuutuksissa kehitys eriytyi – osa segmenteistä kasvoi, osa supistui.
- Muissa eläkevakuutustuotteissa kehitys jäi kokonaisuutena vaimeaksi.

Etenkin Nordea, OP-Henkivakuutus ja Henki-Fennia vahvistaneet markkinaosuuttaan ensivakuutuksen maksutulossa

Henkivakuutusyhtiöiden markkinaosuudet 2020–2025 ensivakuutuksen maksutulolla mitattuna, %



Markkina keskittynyt muutamalle suurelle toimijalle

- Nordea säilytti asemansa suurimpana henkivakuuttajana maksutulolla mitattuna.
- Markkina on keskittynyt: kolme suurinta toimijaa hallitsee markkinoita.
- Keskittyneisyyttä tukevat vahvat pankkikanavat ja laajat asiakaskannat.

Kasvu keskittyi toimijoihin, joilla on vahva jakelu ja aktiivinen myynti

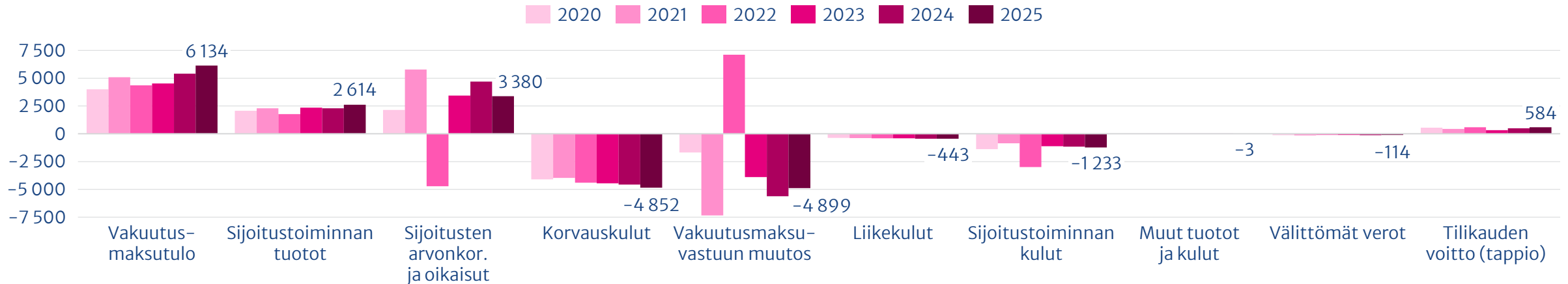
- Nordea ja OP-Henkivakuutus kasvattivat markkinaosuuksiaan vuonna 2025.
- Myös Henki-Fennia on kasvattanut markkinaosuuttaan usean vuoden ajan tasaisesti.
- Kasvua tuki sijoitussidonnaisten tuotteiden kysyntä.

Osa toimijoista menetti markkinaosuutta

- Mandatumin markkinaosuus on laskenut viime vuosina aiemman kasvun jälkeen.
- LähiTapiolan markkinaosuus pieneni hieman.
- Pienempien toimijoiden asemaa rajoittavat jakelukanavien niukkuus ja vähäisempi volyymipohja.

Tilikauden voitto lähes 20 % edellisvuotta korkeampi – keskeisinä ajureina maksutulon kasvu ja sijoitustoiminnan tuotot

Henkivakuutuksen tuloslaskelman keskeiset tunnusluvut 2020–2025, milj. €



Maksutulo ja sijoitustuotot tukivat kasvua

- Henkivakuutuksen vakuutusmaksutulo kasvoi yli 13 %.
- Sijoitustoiminnan tuotot kasvoivat, mutta sijoitusten arvonmuutokset heikkenivät edellisvuoteen verrattuna.
- Maksetut korvaukset kasvoivat maltillisesti noin 6 %.

Tilikauden tulos parani selvästi

- Vakuutusmaksuvastuun muutos oli edelleen merkittävä, mutta vaikutus oli pienempi kuin edellisvuonna.
- Sijoitustoiminnan kulut kasvoivat hieman.
- Liikekulut sekä muut tuotot ja kulut pysyivät kokonaisuutena vakaina.
- Tilikauden voitto oli 584 miljoonaa euroa, eli lähes 20 % enemmän kuin edellisvuonna.

Työeläkevakuutus

Työeläkevakuutuksen vuosi 2025

Maksutulo ja maksetut eläkkeet

Maksutulo

19,2 mrd. € +2,4%

Maksetut eläkkeet

21,6 mrd. € +2,5%

Sijoitustoiminta

Sijoitusten arvo

135,0 mrd. € +7,3%

Sijoitusten tuotto

31,0 mrd. € +26,0%

Sijoitusten tuotto käyvin arvoin

7,7% -1,5%-yks.

Vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoma

41,5 mrd. € +9,9%

Vakavaraisuusaste

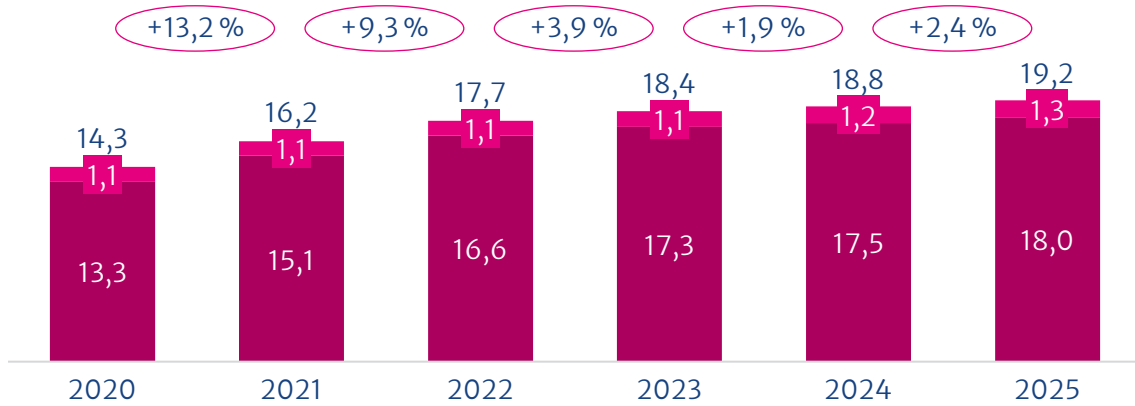
30,3% +1,2%-yks.

Yhteenveto työeläkevakuutuksen vuodesta 2025¹

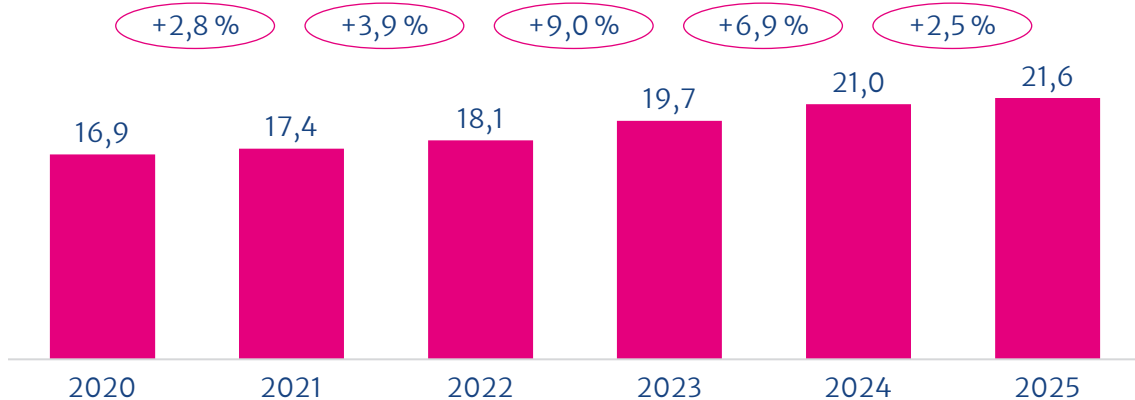
- Maksutulo ja maksetut eläkkeet kasvoivat lähes samaa vauhtia, eikä TyEL- ja YEL-maksutulon rakenteessa tapahtunut olennaisia muutoksia.
- Sijoitusvarallisuus kasvoi yli 7 % ja ylitti 135 miljardia euroa – tuotto pysyi hyvällä tasolla, vaikka laski hieman edellisvuodesta.
- Vakavaraisuus vahvistui edelleen: vakavaraisuuspääoma kasvoi lähes 10 % ja vakavaraisuusaste nousi.

Työeläkeyhtiöiden maksutulo ja maksetut eläkkeet kasvoivat lähes samassa suhteessa – TyEL- ja YEL-maksutulon suhde pysyi ennallaan

Työeläkevakuutuksen maksutulo 2020–2025, mrd. € ■ TyEL ■ YEL



Maksetut eläkkeet 2020–2025, mrd. €



Maksutulo kasvoi maltillisesti palkkasumman kehityksen mukana

- Työeläkeyhtiöiden maksutulo oli 19,2 miljardia euroa.
- Maksutulo kasvoi 2,4 % edellisvuodesta pääosin palkkasumman kasvun myötä.
- Yhteenlasketusta maksutulosta TyEL-maksutulo muodostaa valtaosan, 93,5 %. YEL-maksutulon osuus on noin 6,5 %.

Eläkemenot jatkoivat kasvuaan maksutuloa suurempina

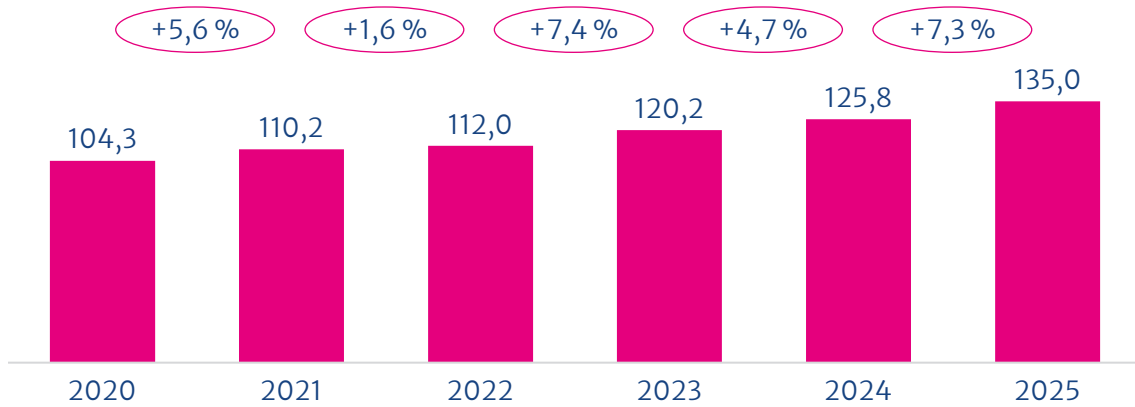
- Työeläkeyhtiöt maksoivat eläkkeitä 21,6 miljardia euroa. Eläkemeno kasvoi 2,5 % edellisvuodesta.
- Eläkkeitä maksettiin enemmän kuin maksutuloa kertyi. Erotus katetaan sijoitustoiminnan tuotoilla.

Sijoitustuotot keskeisessä roolissa tasapainon ylläpidossa

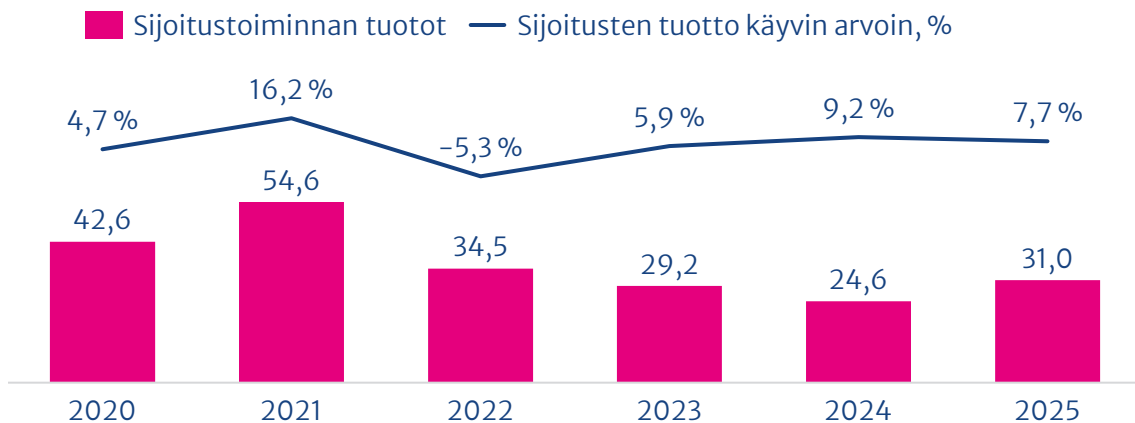
- Työeläkeyhtiöiden sijoitustoiminnan tuotot olivat noin 31 miljardia euroa.
- Tuotot kasvoivat selvästi edellisvuodesta.
- Sijoitustuotot ovat keskeinen tekijä järjestelmän rahoituksen tasapainossa.

Työeläkeyhtiöiden sijoitusten arvo yhteensä 135 miljardia euroa – tuotto käyvin arvoin 7,7 %

Työeläkeyhtiöiden sijoitusten arvo 2020–2025, mrd. €



Työeläkeyhtiöiden sijoitustoiminnan tuotot 2020–2025, mrd. €



Sijoitusvarat kasvoivat markkinatuottojen tukemana

- Työeläkeyhtiöiden sijoitusten arvo oli vuoden lopussa 135 miljardia euroa.
- Kasvua kertyi 7,3 % edellisvuodesta.
- Osakesijoitusten osuus kasvoi ja nousi yli 56 %:iin.

Tuotot pysyivät hyvällä tasolla

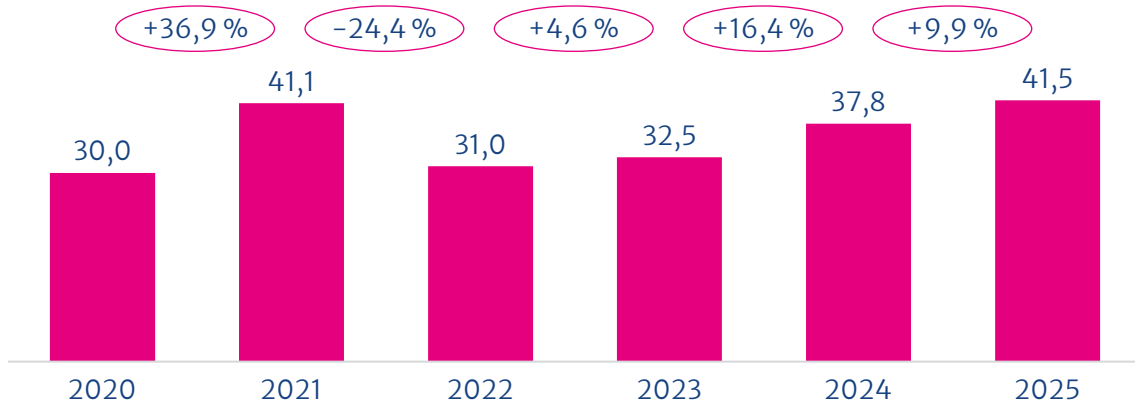
- Sijoitustoiminnan tuotot olivat noin 31 miljardia euroa.
- Tuotto käyvin arvoin oli noin 7,7 %.
- Tuottotaso oli hieman edellisvuotta alhaisempi.

Osakkeet vetivät tuottoja

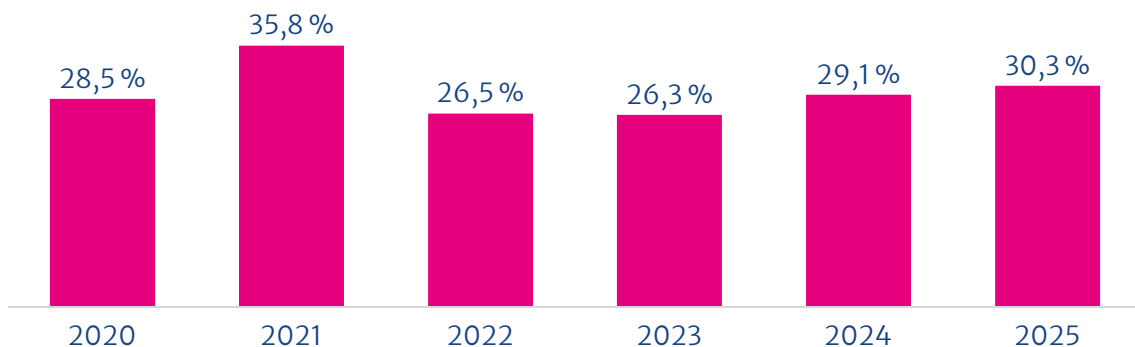
- Tuotot olivat positiivisia kaikissa sijoitusluokissa.
- Korkein tuotto saavutettiin osakesijoituksissa.
- Markkinakehitys tuki kokonaisuutena sijoitusvarojen kasvua.

Työeläkeyhtiöiden vakavaraisuuspääoma kasvoi lähes 10 % ja vakavaraisuusaste vahvistui 1,2 %-yksikköä

Työeläkeyhtiöiden vakavaraisuuspääoma 2020–2025, mrd. €



Työeläkeyhtiöiden vakavaraisuusaste 2020–2025, %



Vakavaraisuuspääoma kasvoi sijoitustuottojen tukemana

- Työeläkeyhtiöiden vakavaraisuuspääoma oli vuoden lopussa 41,5 miljardia euroa.
- Kasvua kertyi 9,9 % edellisvuodesta.
- Kehitystä tuki erityisesti hyvä sijoitusvuosi.

Vakavaraisuusaste vahvistui edelleen

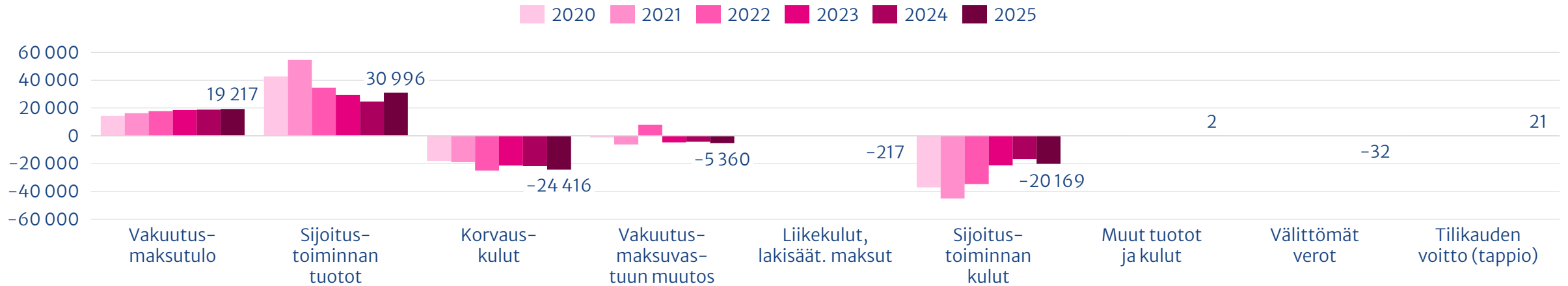
- Vakavaraisuusaste nousi 30,3 %:iin.
- Nousua kertyi 1,2 %-yksikköä edellisvuodesta.
- Vakavaraisuus on palautunut selvästi vuoden 2022 tasolta.

Vakavaraisuus pysyy selvästi vahvana

- Vakavaraisuusaste on selvästi sääntelyn vähimmäisvaatimuksia korkeampi.
- Vahva vakavaraisuus tukee riskinottoa sijoituksissa.
- Järjestelmän riskinkantokyky säilyi hyvällä tasolla.

Työeläkeyhtiöiden maksutulo ja sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat, mutta menopaine vahvistui

Työeläkevakuutuksen tuloslaskelman keskeiset tunnusluvut 2020–2025, milj. €



Maksutulo kasvoi maltillisesti, mutta menopaine vahvistui

- Maksutulo kasvoi 2,4 % pääosin palkkasumman kehityksen myötä.
- TyEL-maksut muodostivat edelleen valtaosan maksutulosta, eikä rakenteessa tapahtunut merkittäviä muutoksia.
- Maksetut eläkkeet kasvoivat yli 11 %, erityisesti indeksikorotusten seurauksena, mikä lisäsi menopainetta suhteessa maksutuloon.

Sijoitustuotot tukivat tuloskehitystä

- Sijoitustoiminnan tuotot kasvoivat voimakkaasti ja olivat keskeinen tekijä tuloksen paranemisessa.
- Vakuutusmaksuvastuun muutos heikensi tulosta korkotason muutosten ja diskonttauksen vaikutuksesta.

Rahastot ja omaisuudenhoito

Rahastojen ja omaisuudenhoidon vuosi 2025

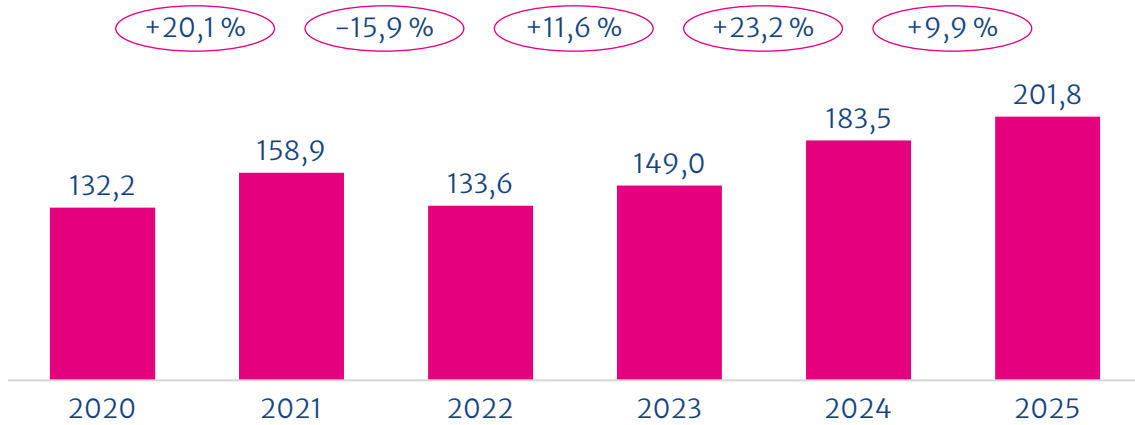
Rahastopääoma ja nettomerkinnät	OmaisuuDENHOIDOSSA OLEVAT VARAT	Tuotot ja tulos
Rahastopääoma suomalaisissa sijoitusrahastoissa 201,8 mrd. € +9,9 %	OmaisuuDENHOIDOSSA OLEVAT VARAT Yhteensä 256,1 mrd. € +9,2 %	Palkkiotuotot ² 2,5 mrd. € +5,7 %
Nettomerkinnät suomalaisissa sijoitusrahastoissa 5,6 mrd. € -40,4 %	Kotimaisten sijoitusrahastojen hoidettavat varat 176,4 mrd. € +10,4 %	Muut tuotot ² 0,2 mrd. € +72,9 %
	Muiden asiakkaiden hoidettavat varat ¹ 79,7 mrd. € +6,4 %	Liiketulos ² 0,7 mrd. € +22,5 %

Yhteenveto rahastojen ja omaisuudenhoidon vuosi 2025

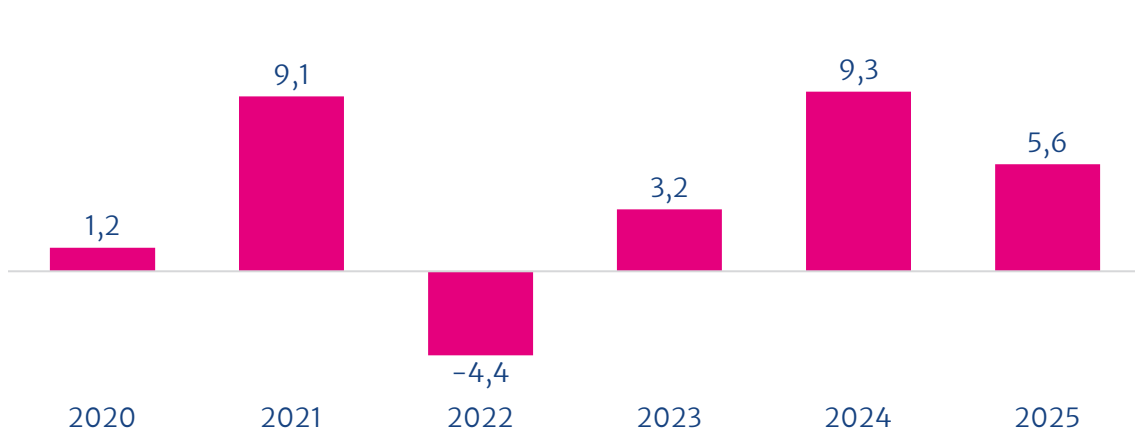
- Suomalaisten sijoitusrahastojen pääoma kasvoi yli 200 miljardiin euroon. Kehitystä tukivat erityisesti osake-, korko- ja yhdistelmärahastot, kun taas vaihtoehtorahastojen pääoma supistui.
- Nettomerkinnät jäivät edellisvuotta pienemmiksi ja kohdistuivat selvästi korkorahastoihin, joiden osuus koko vuoden nettomerkinnöistä oli noin 82 %.
- Omaisuudenhoidossa olevat varat kasvoivat yli 9 %. Kasvu syntyi pääosin kotimaisten sijoitusrahastojen pääoman kasvusta.
- Kotimaisten rahastojen pääomasta yli 30 % on ulkomaisessa omistuksessa. Myös suomalaisten sijoitukset ulkomaisiin rahastoihin jatkavat kasvuaan.
- Rahastoyhtiöiden ja omaisuudenhoitajien liike-tulos parani yli 20 % erityisesti palkkiotuottojen kasvun ja vahvistuneiden markkinatuottojen tukemana.

Pääoma suomalaisissa sijoitusrahastoissa kasvoi yli 200 miljardiin euroon – nettomerkinnoissä korkorahastojen osuus painottui

Rahastopääoma suomalaisissa sijoitusrahastoissa 2020–2025, mrd. €¹



Nettomerkinnot suomalaisissa sijoitusrahastoissa 2020–2025, mrd. €¹



Rahastopääoma kasvoi yli 200 miljardiin euroon

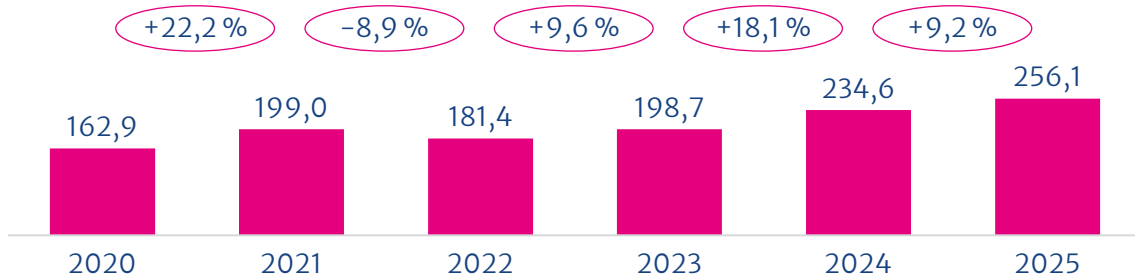
- Suomalaisten sijoitusrahastojen pääoma oli vuoden lopussa noin 202 miljardia euroa. Kasvua kertyi noin 10 %, eli 18 miljardia euroa.
- Kasvu syntyi pääosin osake- ja korkorahastoista, kun taas vaihtoehtoisten rahastojen pääoma supistui hieman.
- Markkinatuottojen lisäksi pääomaa kasvattivat nettomerkinnot erityisesti korkorahastoihin.

Nettomerkinnot painoutuivat selvästi korkorahastoihin

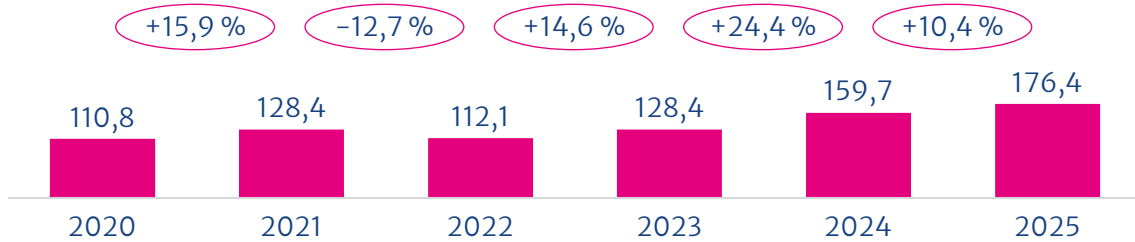
- Rahastojen nettomerkinnot olivat yhteensä 5,6 miljardia euroa, mikä oli selvästi vähemmän kuin edellisvuonna.
- Korkorahastot keräsivät valtaosan uusista sijoituksista (yli 80 % nettomerkinnoistä).
- Osake- ja yhdistelmärahastoihin virtasi vain rajallisesti uutta pääomaa. Vaihtoehtoisista rahastoista tehtiin nettolunastuksia.

OmaisuuDENhoidossa olevat varat yhteensä 256 miljardia euroa – varat kasvoivat yli 9 % edellisvuoteen verrattuna

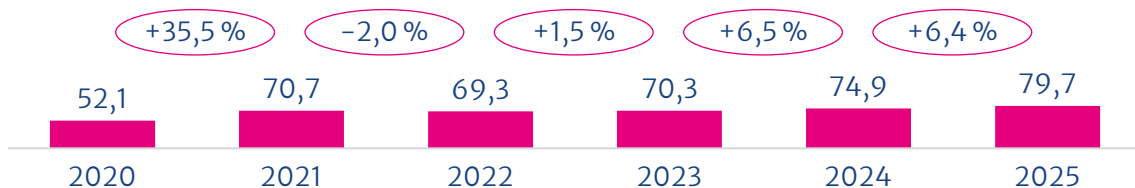
OmaisuuDENhoidossa olevat varat yhteensä 2020–2025, mrd. €



OmaisuuDENhoidossa olevat varat – kotimaiset sijoitusrahastot 2020–2025, mrd. €¹



OmaisuuDENhoidossa olevat varat – muut asiakkaat 2020–2025, mrd. €¹



OmaisuuDENhoidossa olevat varat kasvoivat yli 9 %

- OmaisuuDENhoidossa olevat varat olivat vuoden lopussa noin 256 miljardia euroa. Kasvua kertyi 9,2 %, eli noin 21,5 miljardia euroa.
- Kasvu perustui sekä markkinatuottoihin että nettomerkitöihin erityisesti sijoitusrahastojen kautta.
- Kehitys jatkui vahvana edellisvuoden kasvun jälkeen.

Kasvu painottui kotimaisiin sijoitusrahastoihin

- Kotimaisten sijoitusrahastojen hoidettavat varat kasvoivat yli 10 %, yhteensä noin 176 miljardiin euroon.
- Rahastot muodostavat selvästi suurimman osan omaisuuDENhoidossa olevista varoista.
- Kasvua tukivat sekä arvonnousu että sijoittajien uudet sijoitukset.

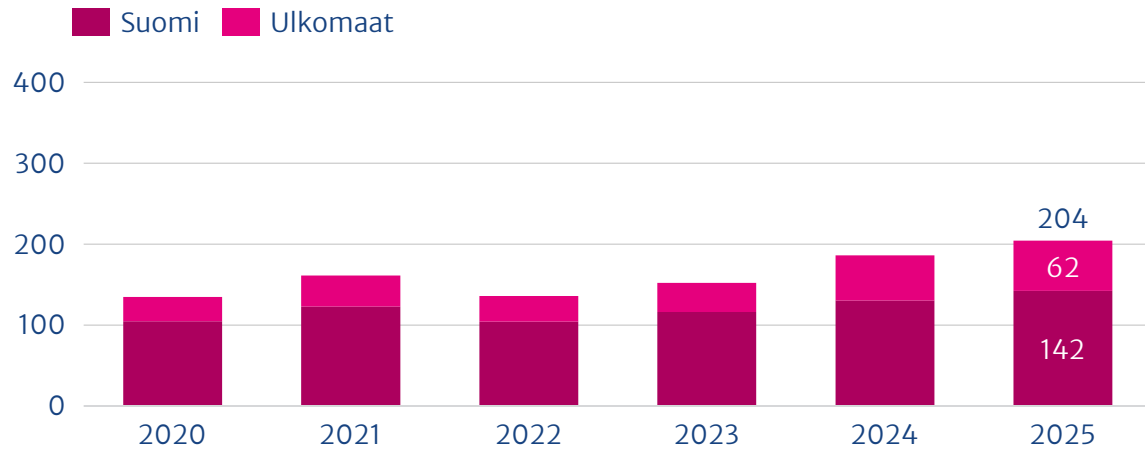
Muiden asiakkaiden varat kasvoivat maltillisesti

- Muiden instituutioasiakkaiden sekä kotitalouksien hoidettavat varat kasvoivat yli 6 %, yhteensä noin 80 miljardiin euroon.
- Kasvu jäi rahastoja hitaammaksi, mikä heijastaa varojen keskittymistä rahastomuotoisiin sijoituksiin.
- Rakenteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoden aikana.

1) Suomalaisten sijoitusrahastojen, muiden sijoituspalveluyritysten ja omaisuuDENhoitoa harjoittavien rahastoyhtiöiden hoidettavat varat. Määritelmät liitteessä 1.
Lähde: Finanssivalvonta, VALOR-analyysi

Kotimaisten rahastojen pääomista jo yli 30 % ulkomaisessa omistuksessa – myös suomalaisten osuudet ulkomaisissa rahastoissa kasvaneet

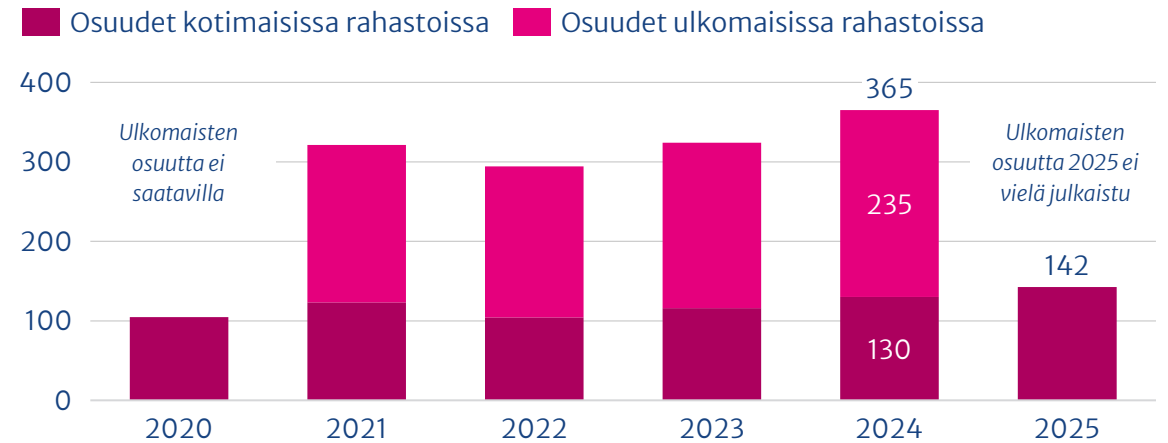
Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen osuudet maittain 2020–2025, mrd. €¹



Yli 30 % kotimaisten rahastojen pääomasta ulkomaisessa omistuksessa

- Vuonna 2025 ulkomaisten sijoittajien osuus Suomeen rekisteröityjen rahastojen pääomasta oli runsaat 30 %.
- Ulkomaisten sijoittajien osuus kasvoi hieman kotimaista nopeammin.
- Kehitys heijastaa suomalaisten rahastojen kansainvälistymistä ja jakelun laajenemista ulkomaille.

Suomalaisten osuudet kotimaisissa ja ulkomaisissa sijoitusrahastoissa 2020–2025, mrd. €

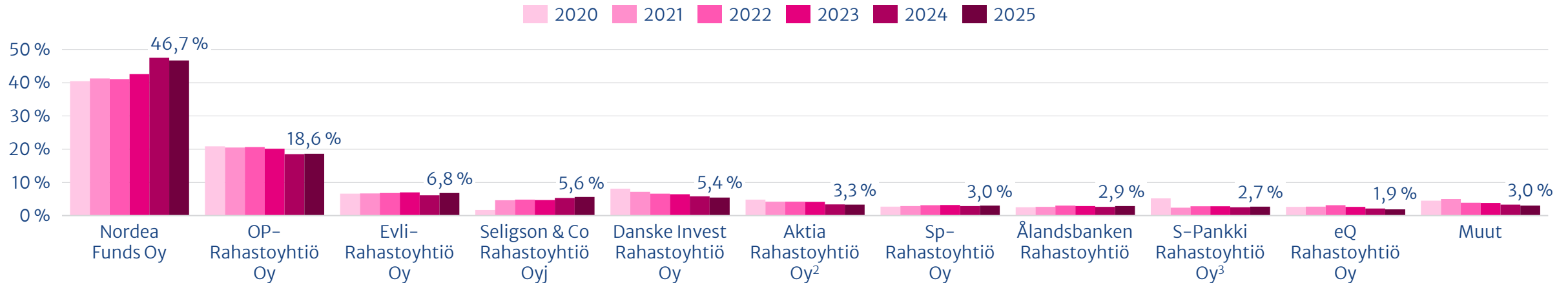


Suomalaisten sijoitukset ulkomaisiin rahastoihin kasvaneet selvästi

- Suomalaisten sijoitukset ulkomaisiin rahastoihin ovat kasvaneet viime vuosina voimakkaasti ja muodostavat jo selvästi suuremman osan kaikista rahastosijoituksista.
- Vuonna 2024 suomalaisilla oli ulkomaisissa rahastoissa noin 235 miljardia euroa, eli noin 64 % kaikista rahastosijoituksista.

Kotimaisten rahastoyhtiöiden markkina on keskittynyt muutamalle suurelle toimijalle – markkinaosuuksien kehitys vaihtelee toimijoittain

Rahastoyhtiöiden markkinaosuudet rahastopääomalla mitattuna 2020–2025, %¹



Kotimaisten rahastoyhtiöiden hallinnoimat varat kasvoivat yli 200 miljardiin euroon

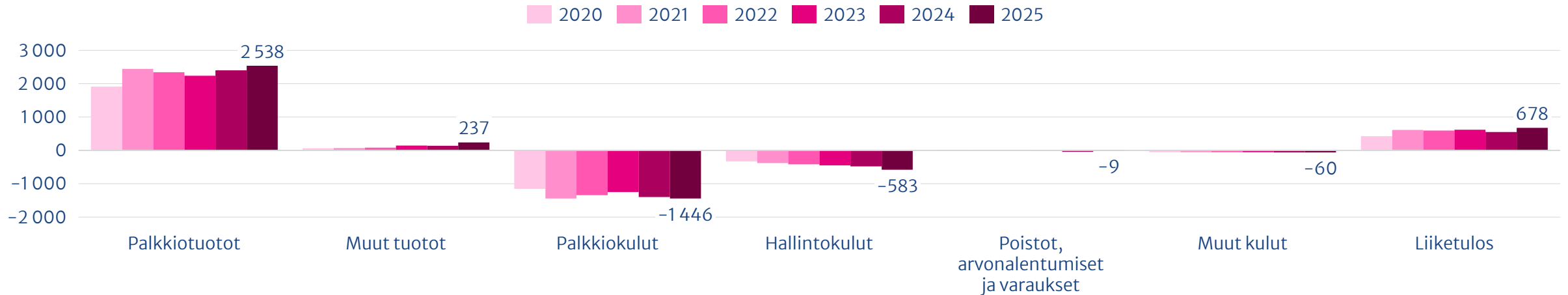
- Pääoma suomalaisissa sijoitusrahastoissa oli vuoden lopussa noin 202 miljardia euroa.
- Noin 10 %:n kasvu vuodentakaiseen verrattuna perustui markkinatuottoihin ja nettomerkitöihin.
- Luvut kattavat Suomesta ulkomaille myydyt rahastot mutta niistä puuttuu ulkomailta Suomeen myydyt rahastot.

Markkina keskittynyt muutamalle suurelle toimijalle ja kasvu vaihtelee toimijoittain

- Kolmen suurimman toimijan yhteenlaskettu markkinaosuus on yli 70 % – Nordea on selvästi suurin, OP ja Evli seuraavat.
- Markkinaosuuksien kehitys vaihtelee toimijoittain tuotevalikoimaan, asiakaskuntaan ja jakeluun liittyvien erojen myötä. Evli kasvoi suurista toimijoista nopeimmin, Nordea ja OP tasaisemmin – pienempien toimijoiden osuudet pysyivät pääosin ennallaan.

Vaihtoehtorahaston hoitajien, rahastoyhtiöiden ja sijoituspalveluyritysten liike- tulokset kasvoivat yli 20 % tuottojen kasvun vetämänä

Vaihtoehtorahaston hoitajien (AIFM), rahastoyhtiöiden ja sijoituspalveluyritysten tuloslaskelman keskeiset tunnusluvut 2020–2025, milj. €¹



Palkkiotuotot kasvoivat lähes 6 % ja muut tuotot yli 70 %

- Vaihtoehtorahaston hoitajien (AIFM), rahastoyhtiöiden ja sijoituspalveluyritysten palkkiotuotot olivat yhteensä 2 538 miljoonaa euroa. Kasvua edellisvuodesta kertyi lähes 6 %.
- Muut tuotot olivat yhteensä 237 miljoonaa euroa (+73 % vuoteen 2024 verrattuna).

Hallintokulut jatkoivat kasvuaan – liike- tulokset kasvoivat yli 20 %

- Palkkiokulut olivat yhteensä 1 446 miljoonaa euroa (+3 % vuoteen 2024 verrattuna) ja hallintokulut yhteensä 583 miljoonaa euroa (+21 %).
- Kehityksen myötä vaihtoehtorahaston hoitajien (AIFM), rahastoyhtiöiden ja sijoituspalveluyritysten liike-
tulokset oli 678 miljoonaa euroa, eli 22,5 % enemmän kuin edellisvuonna.

Liitteet

Liite 1: Käsitteiden määritelmät

Pankkimarkkina

Suomen rahalaitokset

Suomen rahalaitokset kattavat Suomessa toimivat rahalaitokset, joita ovat Suomen Pankki, talletuspankit, muut luottolaitokset ja rahamarkkinarahastot.

Luottolaitokset

Luottolaitokset kattavat kotimaiset liikepankit, osuuspankit, säästöpankit, muut kotimaiset luottolaitokset, ulkomaisten pankkien sivukonttorit Suomessa sekä ulkomaiset muut luottolaitokset Suomessa.

Kotimainen pankkisektori

Vuonna 2025 Suomen pankkisektori kattoi seuraavat yhtiöt: Aktia Pankki Oyj, Alisa Pankki Oyj, Danske Kiinnitysluottopankki Oyj, Kuntarahoitus Oyj, Nordea Bank Oyj, Oma Säästöpankki Oyj, OP Osuuskunta, POP Pankkikeskus osk, S-Pankki Oyj, Suomen Hypoteekkiyhdistys, Säästöpankkiliitto osk ja Ålandsbanken Abp.

Vakuutus

Kotimainen ensivakuutus

Kotimainen ensivakuutus kattaa vakuutusyhtiön suoraan vakuutuksenottajalta vastaanottamaa vakuutusliikettä Suomessa. Kotimaisen ensivakuutuksen luvut eivät siis sisällä jälleenvakuutusta tai ulkomaista vakuutusliikettä.

Rahastot ja omaisuudenhoito

Suomalaiset sijoitusrahastot

Suomalaiset (kotimaiset) sijoitusrahastot kattavat Suomeen rekisteröidyt sijoitusrahastot riippumatta siitä, markkinoidaanko niitä Suomessa vai ulkomailla. Mukana ei ole sellaisia ulkomaille rekisteröityjä sijoitusrahastoja, joita markkinoidaan Suomessa.

Vaihtoehtorahaston hoitajat (AIFM)

Vaihtoehtorahastossa varoja hankitaan useilta sijoittajilta ja sijoitetaan määritellyn sijoituspolitiikan mukaisesti. Vaihtoehtorahastolla tulee olla hoitaja, jolla on vaihtoehtorahaston hoitajista annetun lain mukainen toimilupa tai joka on rekisteröitynyt.

Kotimaiset rahastoyhtiöt

Kotimaiset (suomalaiset) rahastoyhtiöt kattavat Suomeen rekisteröidyt rahastoyhtiöt. Finanssivalvonta myöntää rahastoyhtiön toimiluvan.

Sijoituspalveluyritykset

Sijoituspalveluyritykset voivat Sijoituspalvelulain sääntelemän toimiluvan mukaisesti tarjota asiakkaille muun muassa sijoitusneuvontaa, omaisuudenhoitoa sekä rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen vastaanottamista, välittämistä ja toteuttamista sekä oheispalveluita.

Liite 2: Kotimaisen pankkisektorin tunnusluvut ja tulokset

Kotimaisen pankkisektorin tunnusluvut

	ROA, %	Kannattavuus	ROE, %	Tehokkuus kulut/tuotot, %	Vakavaraisuus %
2017	0,6		8,3	55,2	23,4
2018	0,5		8,5	53,5	20,9
2019	0,3		5,2	58,4	21,3
2020	0,4		6,4	56	21,2
2021	0,6		9,9	51,1	21,4
2022	0,6		9,6	52,7	20,6
2023	0,8		13,8	44,1	22,1
2024	0,9		13,9	44,6	22,2
2025	0,8		12,2	47,7	22,2

Kotimaisen pankkisektorin tulokset, milj. €

	Korkokate	Muut tuotot	Kulut yht.	Arvon alentumistappiot ¹	Liikevoitto	Tase
2018	6 276	6 813	7 437	240	5 415	778 040
2019	6 486	6 456	8 862	636	3 444	792 622
2020	6 724	6 236	7 606	1 101	4 253	813 566
2021	7 314	7 573	7 765	365	6 758	849 832
2022	8 332	6 672	8 075	287	6 596	878 828
2023	11 881	9 718	11 786	566	9 248	859 134
2024	12 287	10 661	12 602	461	9 885	905 400
2025	11 250	10 403	12 295	120	9 237	941 994

Liite 3: Pankkien markkinaosuudet

Pankkien markkinaosuudet 31.12.2025

	Lainat Suomeen (muille kuin rahalaitoksille)		Talletukset Suomesta (muilta kuin rahalaitoksilta)	
	milj. euroa	Markkinaosuus	milj. euroa	Markkinaosuus
OP Pohjola	95 380	34,0 %	80 761	40,6 %
Nordea	67 438	24,1 %	55 182	27,8 %
Danske Bank	27 040	9,7 %	20 029	10,1 %
Kuntarahoitus	38 503	13,7 %	0	0,0 %
Handelsbanken	4 001	1,4 %	0	0,0 %
Säästöpankkiryhmä	10 501	3,7 %	6 926	3,5 %
Aktia Bank	7 823	2,8 %	4 133	2,1 %
S-Pankki	9 340	3,3 %	10 232	5,1 %
POP Pankki -ryhmä	4 849	1,7 %	4 514	2,3 %
Ålandsbanken	2 721	1,0 %	2 594	1,3 %
Hypo-konserni	2 733	1,0 %	1 442	0,7 %
Oma Säästöpankki	5 667	2,0 %	3 804	1,9 %
Muut	4 182	1,5 %	9 166	4,6 %
Rahalaitokset yhteensä	280 178	100,0 %	198 785	100,0 %

OP Pohjola: OP Yrityspankki Oyj, OP Vähittäisasiakkaat Oyj, OP-Asuntoluottopankki Oyj ja Yhteenliittymäosuuspankit

Nordea: Nordea Bank Abp, Nordea Kiinnitysluottopankki Oyj ja Nordea Rahoitus Suomi Oy

Danske Bank: Danske Bank A/S, Suomen sivuliike ja Danske Kiinnitysluottopankki Oyj

Handelsbanken: Svenska Handelsbanken AB (publ), filiaalverksamheten i Finland, Stadshypotek AB (publ), filiaalverksamheten i Finland ja Ecster AB, filiaalverksamheten i Finland

Säästöpankkiryhmä: Säästöpankit, Säästöpankkien Keskuspankki Suomi Oyj ja Sp-Kiinnitysluottopankki Oyj

POP Pankki -ryhmä: POP Pankit ja Bonum Pankki Oyj

Hypo-konserni: Suomen Hypoteekkiyhdistys ja Suomen Asuntohypopankki Oy

Muut: Sisältää Suomessa toimivat muut luottolaitokset kuin edellä mainitut

Liite 4: Vahinkovakuutuksen vakuutusmaksutulo luokkaryhmittäin

Vahinkovakuutuksen vakuutusmaksutulo luokkaryhmittäin 2025, milj. €

	Markkina- osuus %	Kotimainen ensivak.	Vakuutus- maksutulo	Lakisääät. tapaturma	Muu tapa- turma ja sairaus	Maa-ajo- neuvot	Alukset, raidekalusto	Kulj. tavarat	Palo ja muu omaisuus- vahinko	Moottori- ajoneuvojen vastuu	Vastuu	Luotto ja takaus	Muu ensi- vakuutus	Jälleen- vakuutus	Lisätieto Ulkomainen ensi- vakuutus
Pohjola Vakuutus	33	1 811	1 929	155	445	356	9	30	397	235	93	0	104	104	22
LähiTapiola-ryhmä	27	1 538	1 600	168	261	338	9	12	409	237	56	2	51	57	4
If Vahinkovakuutus Oyj, Ssl	22	1 208	1 249	88	199	252	10	10	358	160	58	1	73	41	0
Fennia	9	489	490	84	75	107	3	5	88	76	26	1	24	1	0
Turva	3	162	162	4	34	46	1	2	37	30	3	0	4	0	0
Pohjantähti	2	126	126	10	32	24	1	0	30	19	4	0	6	0	0
Alandia	2	75	85	0	0	0	75	3	1	0	6	0	0	0	9
Suomen Vahinkovakuutus	1	62	62	0	3	22	0	1	8	21	1	3	2	0	0
Suomen Potilasvahinko	1	37	37	0	0	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0
Ålands	0	24	25	2	4	4	0	0	8	4	1	0	1	1	0
Garantia	0	23	23	0	0	0	0	0	0	0	0	23	0	0	0
Nordea	0	20	20	0	19	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0
Suomen Lääkevahinko	0	6	6	0	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0
Valion	0,0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
YHTEENSÄ 2025	100	5 582	5 814	512	1 070	1 150	107	62	1 336	783	290	31	268	205	35
EDELLINEN VUOSI	100	5 315	5 551	528	976	1 076	112	67	1 277	760	269	25	254	208	28
MUUTOS-%		5,0	4,7	-2,9	9,7	6,9	-4,2	-6,3	4,6	3,1	8,0	22,0	5,3	-1,7	0,0
POHJOLA VAKUUTUS	33	1 811	1 929	155	445	356	9	30	397	235	93	0	104	104	14
LÄHITAPIOLA-RYHMÄ	29	1 600	1 662	168	263	360	9	12	417	258	57	5	54	57	4
IF	22	1 208	1 249	88	199	252	10	10	358	160	58	1	73	41	0
FENNIA	9	489	490	84	75	107	3	5	88	76	26	1	24	1	0
MUUT YHTEENSÄ	9	474	485	17	88	75	76	5	76	54	57	24	13	1	9

Liite 5: Vahinkovakuutuksen tunnuslukuja

Vahinkovakuutusyhtiöiden tunnuslukuja 2025

	Liike- vaihto milj. €	Vahinko- suhde %	Liikeku- suhde %	Yhdistetty kulusuhde %	Liike- voitto milj. €	Liikevoitto % liike- vaihdosta	Sijoitusten tuotto käyvin arvoin %
Pohjola Vakuutus Oy	2 130,6	72,7	20,5	93,2	360,4	16,9	4,5
LähiTapiola-ryhmä	1 837,8	71,9	21,4	93,2	321,9	17,5	9,2
If Vahinkovakuutus Oyj, Suomen sivuliike	1 430,2	59,9	14,9	74,8	428,5	30,0	
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	522,5	85,4	36,1	121,5	-59,3	-11,4	3,1
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Turva	162,3	75,5	26,2	101,7	0,3	0,2	4,4
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	132,0	72,6	26,0	98,5	6,4	4,9	3,5
Försäkrings Ab Alandia	90,1	74,2	28,1	102,3	4,8	5,3	5,2
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	28,4	10,1	24,7	34,8	21,0	73,9	6,4
Suomen Vahinkovakuutus Oy	61,7	72,5	21,8	94,3	7,3	11,9	5,5
Suomen Keskinäinen Potilasvakuutusyhtiö	41,3	70,0	5,5	75,5	12,9	31,3	5,8
Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag	31,9	89,5	34,4	124,0	0,7	2,3	2,9
Nordea Vakuutus Suomi Oy	21,7	24,2	26,6	50,8	11,5	53,1	4,3
Suomen Keskinäinen Lääkevahinkovakuutusyhtiö	6,4	72,7	20,5	93,2	0,9	14,1	3,1
Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö	1,1	33,5	137,9	171,4	0,0	0,0	8,2
Yhteensä	6 497,3	70,6	21,3	91,9	1 117,3	17,2	4,6

Liite 6: Vahinkovakuutusyhtiöiden tuloslaskelmat

Vahinkovakuutusyhtiöiden tuloslaskelmat vuonna 2025, milj. €

	Vakuutus- maksutuotot	Korvaus- kulut	Liikekulut	Tasoi- määrän muutos	Sijoitus- toiminnan nettotuotot	Muut tuotot ja kulut	Välittömät verot	Tilikauden voitto (tappio)
Pohjola Vakuutus Oy	1 764	-1 282	-362	-1	242	-1	-74	287
LähiTapiola-ryhmä (ml. SVV)	1 531	-1 101	-328	-62	225	1	-45	223
If Vahinkovakuutus Oyj, Suomen sivuliike	1 139	-682	-169	0	143	-2	-86	343
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	465	-397	-168	-2	48	-8	1	-60
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Turva	153	-115	-40	6	4	-1	-1	5
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	125	-91	-32	-2	4	0	0	5
Försäkrings Ab Alandia	73	-54	-20	-5	6	0	0	0
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	20	-2	-5	2	8	0	-5	18
Suomen Keskinäinen Potilasvakuutusyhtiö	36	-25	-2	-6	4	0	-1	5
Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag	22	-20	-8	-1	7	-1	0	0
Nordea Vakuutus Suomi Oy	20	-5	-5	-2	2	0	-2	8
Suomen Keskinäinen Lääkevahinkovakuutusyhtiö	5	-4	-1	1	1	0	0	2
Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö	1	0	-1	-1	0	0	0	1
VAHINKOVAKUUTUS YHTEENSÄ	5 353	-3 777	-1 142	-72	695	-12	-212	836

Liite 7: Vahinkovakuutusyhtiöiden tasetiedot

Vahinkovakuutusyhtiöiden tasetiedot vuonna 2025, milj. €

	VASTAAVAA					VASTATTAVAA								
	Aineett. hyödykkeet	Sijoitukset yhteensä	Saamiset yhteensä	Muu omaisuus	Siirto-saamiset	Vastaavaa yhteensä	Oma pääoma	Varaukset yhteensä	Pääoma-lainat	Vastuu-velka	Velat yhteensä	Ennakot, siirtovelat	Vastattavaa yhteensä	
LähiTapiola-ryhmä (ml. SVV)	124	6 649	440	222	26	7 461	3 462	2	0	3 778	164	55	7 461	
Pohjola Vakuutus Oy	18	4 147	570	400	59	5 193	1 318	16	135	3 463	122	153	5 193	
If Vahinkovakuutus Oyj, Suomen sivuliike	0	2 901	349	14	96	3 360	297	10	0	2 397	566	91	3 360	
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	136	1 445	269	38	19	1 907	549	0	0	1 272	43	43	1 907	
Försäkrings Ab Alandia	1	211	31	20	7	268	68	0	50	143	4	4	268	
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	9	226	43	6	3	288	57	2	0	210	14	5	288	
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Turva	11	219	51	9	0	289	73	0	0	197	14	6	289	
Suomen Keskinäinen Potilasvakuutusyhtiö	0	143	41	7	1	192	42	0	0	105	41	4	192	
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	0	154	6	1	2	163	79	0	0	82	0	2	163	
Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag	1	141	6	5	1	153	54	2	0	91	3	3	153	
Nordea Vakuutus Suomi Oy	0	46	13	3	1	63	40	0	0	23	0	0	63	
Suomen Keskinäinen Lääkevahinkovakuutusyhtiö	0	41	0	0	0	42	11	0	0	31	0	0	42	
Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö	0	20	0	0	0	21	6	0	0	14	0	0	21	
VAHINKOVAKUUTUS YHTEENSÄ	299	16 343	1 820	724	214	19 400	6 055	31	185	11 806	971	366	19 400	

Liite 8: Henkivakuutusyhtiöiden maksutulot Suomessa

Henkivakuutusyhtiöiden maksutulot Suomessa vuonna 2025, milj. €

	Sijoitussid. henki	Kapitalisaatio- sopimus	Muu henki	Työntekijäin ryhmähenki	Muu ryhmähenki	Sijoitussid. yksilöllinen eläke	Muu yksilöllinen eläke	Sijoitussid. ryhmä- eläke	Muu ryhmä- eläke	Ensi- vakuutus	Jälleen- vakuutus	Vakuutus maksutulo yhteensä	Markkina- osuus ensivakuu- tuksesta %
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	418	1 303	20	0	0	39	6	0	0	1 786	0	1 786	28,9
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	111	1 342	41	0	17	51	2	107	20	1 690	0	1 690	27,4
OP-Henkivakuutus Oy	826	261	79	10	2	62	12	44	123	1 419	0	1 419	23,0
LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö	69	93	23	15	118	27	8	47	19	419	0	419	6,8
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	130	179	5	6	16	5	2	23	7	373	0	373	6,0
Aktia Henkivakuutus Oy	65	130	21	1	4	4	1	8	2	236	0	236	3,8
Fennia Henkivakuutus	111	49	15	0	0	3	0	1	0	180	0	180	2,9
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	0	0	22	0	51	0	0	0	0	72	0	72	1,2
Kaikki yhteensä 2025	1 729	3 356	226	33	208	192	31	231	171	6 176	0	6 176	100,0
Kaikki yhteensä 2024	1 509	2 926	227	41	197	201	35	215	139	5 490	0	5 490	100,0
Kasvu-%	14,6	14,7	-0,6	-20,9	5,4	-4,7	-10,3	7,3	23,2	12,5	-100,0	12,5	

Liite 9: Henkivakuutusyhtiöiden tunnuslukuja

Henkivakuutusyhtiöiden tunnuslukuja 2025

	Liikevoitto milj. €	Kokonaispää- oman tuotto %	Sijoitusten tuotto käyvin arvoin %	Liikekustannussuhde % kuormitustulosta
LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö	130,3	3,9 %	21,0 %	105,6 %
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	279,3	6,1 %	3,5 %	93,3 %
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	164,2	11,0 %	3,3 %	38,2 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	147,4	7,7 %	5,4 %	84,4 %
OP-Henkivakuutus Oy	65,3	3,2 %	2,4 %	198,1 %
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	22,0	1,0 %	-0,4 %	85,5 %
Fennia Henkivakuutus	20,6	5,4 %	3,1 %	146,0 %
Aktia Henkivakuutus Oy	2,6	2,2 %	0,9 %	126,8 %
Kotimaiset yhteensä	831,7		5,0 %	

Liite 10: Henkivakuutusyhtiöiden tuloslaskelmat

Henkivakuutusyhtiöiden tuloslaskelmat vuonna 2025, milj. €

	Vakuutus- maksutulo	Sijoitus- toiminnan tuotot	Sijoitusten arvonkor. ja oikaisut	Korvaus- kulut	Vakuutus- maksuvas- tuun muutos	Liikekulut	Sijoitus- toiminnan kulut	Muut tuotot ja kulut	Välittömät verot	Tilikauden voitto (tappio)
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 677	992	350	-1 333	-1 017	-118	-287	1	-45	220
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	1 780	273	1 583	-1 274	-1 901	-24	-274	0	-28	136
OP-Henkivakuutus Oy	1 406	697	909	-1 214	-1 240	-154	-342	-1	-13	48
LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö	413	229	196	-399	-115	-63	-161	0	-21	80
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	372	181	196	-280	-312	-24	-112	-3	-3	15
Aktia Henkivakuutus Oy	234	24	104	-146	-181	-21	-14	0	0	1
Fennia Henkivakuutus	179	56	37	-83	-139	-24	-7	0	-4	16
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	72	162	6	-124	6	-16	-37	0	0	69
HENKIYHTIÖT YHTEENSÄ	6 134	2 614	3 380	-4 852	-4 899	-443	-1 233	-3	-114	584

Liite 11: Henkivakuutusyhtiöiden tasetiedot

Henkivakuutusyhtiöiden tasetiedot vuonna 2025, milj. €

	VASTAAVAA					VASTATTAVAA						
	Aineett. hyödykkeet	Sijoitukset yhteensä	Sijoitussid. katteena	Saamiset yhteensä	Muu omaisuus	Vastaavaa yhteensä	Oma pääoma	Pääomailainat	Vastuvelka	Sijoitussid. vastuvelka	Velat ja varaukset	Vastattavaa yhteensä
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	0	1 817	22 156	67	105	24 146	453	70	1 438	22 154	30	24 146
OP-Henkivakuutus Oy	7	4 254	15 601	242	454	20 558	584	245	3 888	15 677	163	20 558
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	8	2 672	14 482	129	327	17 619	413	299	2 344	14 464	98	17 619
LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö	90	2 643	3 321	23	146	6 224	966	0	1 969	3 258	31	6 224
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	13	535	3 185	80	20	3 832	179	0	433	3 190	31	3 832
Aktia Henkivakuutus Oy	13	433	1 518	29	20	2 014	70	56	344	1 519	25	2 014
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	6	1 059	216	29	171	1 480	244	0	1 010	216	11	1 480
Fennia Henkivakuutus (ent. SP-Henkivakuutus Oy)	1	146	1 174	2	1	1 324	73	0	64	1 178	9	1 324
HENKIYHTIÖT YHTEENSÄ	138	13 560	61 654	602	1 244	77 197	2 983	670	11 490	61 656	398	77 197

Liite 12: Työeläkevakuutusyhtiöiden maksutulot ja tunnusluvut

Työeläkevakuutusyhtiöiden maksutulot ja tunnusluvut vuonna 2025, milj. €

	TyEL	YEL	Vakuutus- maksutulo yhteensä	Markkina- osuus 2025 %	Kokonais- tulos milj. €	Vaka- varaisuus- pääoma milj. €	Vaka- varaisuus- aste %	Sijoitusten tuotto käyvin arvoin %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	6 740	420	7 160	37,3	1 766	15 519	29,2	8,1
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	6 654	249	6 902	35,9	1 604	18 221	35,6	7,5
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 812	486	4 298	22,4	613	6 728	23,7	7,4
Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	762	95	857	4,5	148	1 068	24,9	8,7
Eläkeyhtiöt yhteensä	17 968	1 250	19 217	100,0	4 130	41 536	30,3	7,7
Eläkeyhtiöt yhteensä 2024	17 540	1 225	18 765		5 706	37 802	29,1	9,2
Kasvu-%	2,4	2,0	2,4		-27,6	9,9		

Liite 13: Työeläkevakuutusyhtiöiden tuloslaskelmat

Työeläkevakuutusyhtiöiden tuloslaskelmat vuonna 2025, milj. €

	Vakuutus- maksutulo	Sijoitus- toiminnan tuotot	Korvaus- kulut	Vakuutus- maksuvas- tuun muutos	Liikekulut, lakisää- maksut	Sijoitus- toiminnan kulut	Muut tuotot ja kulut	Välittömät verot	Tilikauden voitto (tappio)
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	7 160	14 912	-9 267	-2 235	-77	-10 470	2	-13	12
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	6 901	10 626	-8 865	-1 515	-62	-7 069	0	-9	8
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	4 298	4 957	-5 325	-1 452	-62	-2 409	1	-8	0
Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	857	501	-960	-158	-16	-222	0	-1	1
Eläkeyhtiöt yhteensä	19 217	30 996	-24 416	-5 360	-217	-20 169	2	-32	21
Eläkeyhtiöt yhteensä 2024	18 765	24 600	-21 938	-4 393	-213	-16 764	-2	-36	19

Liite 14: Työeläkevakuutusyhtiöiden tasetiedot

Työeläkevakuutusyhtiöiden tasetiedot vuonna 2025, milj. €

	VASTAAVAA				VASTATTAVAA				
	Aineett. hyödykkeet	Sijoitukset yhteensä	Saamiset yhteensä	Muu omaisuus	Vastaavaa yhteensä	Oma pääoma	Vastuu- velka	Velat ja varaukset	Vastattavaa yhteensä
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0	53 545	3 577	242	57 364	246	54 152	2 958	57 364
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	0	50 542	1 980	1 589	54 110	168	52 984	959	54 110
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	6	26 873	2 872	984	30 736	101	28 610	2 024	30 736
Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	0	4 078	211	113	4 402	18	4 329	55	4 402
Eläkeyhtiöt yhteensä	6	135 038	8 641	2 928	146 612	533	140 074	5 997	146 612
Eläkeyhtiöt yhteensä 2024	9	125 848	9 164	4 745	139 766	513	131 487	7 766	139 766

Liite 15: Suurimmat vakuutusyhtiöt/konsernit/ryhmät Suomessa

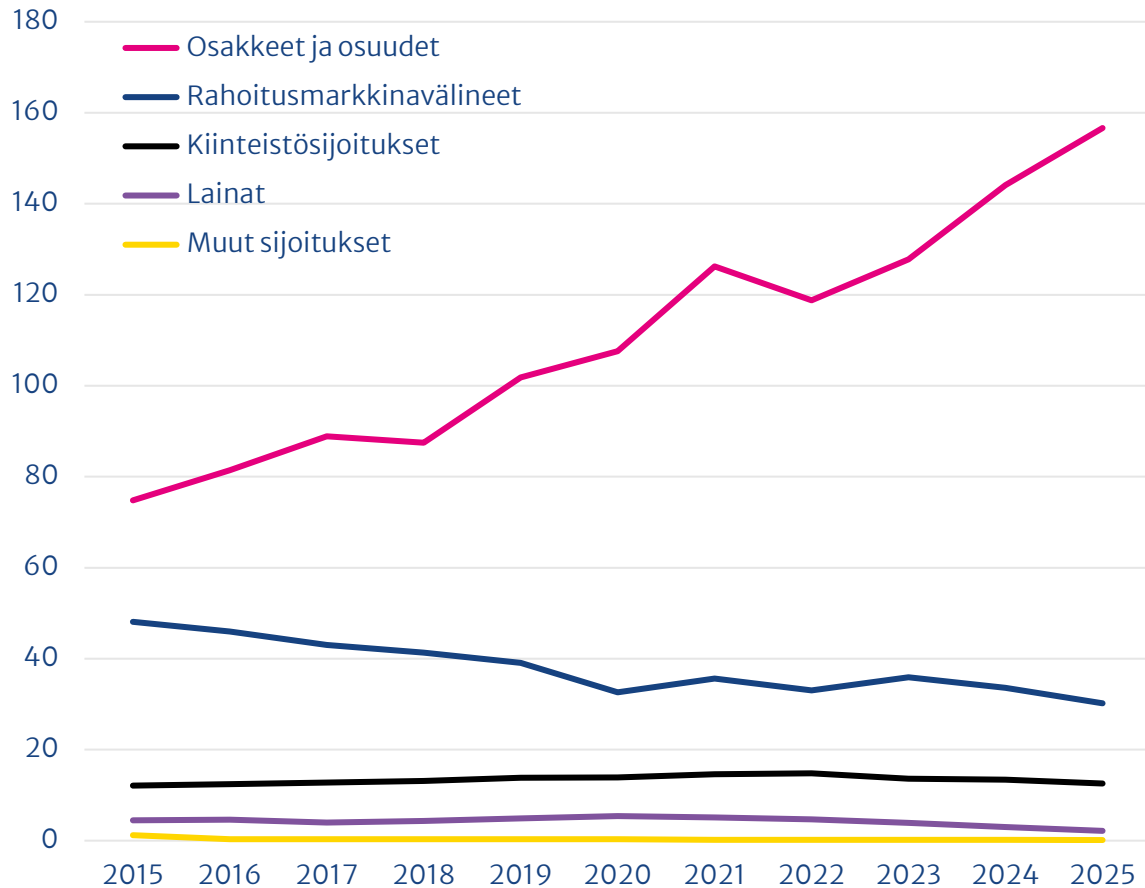
Suurimmat vakuutusyhtiöt/konsernit/ryhmät Suomessa 31.12.2025

Työeläke	Maksutulo, milj. €	Henkilöstö keskimäärin	Markkinaosuus, ensivakuutus
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	7 160	596	37,3 %
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	6 901	522	35,9 %
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	4 298	493	22,4 %
Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	857	137	4,5 %

Henki- ja vahinkovakuutus	Maksutulo, milj. €	Henkilöstö keskimäärin	Markkinaosuus, ensivakuutus
OP Pohjola	3 222	2 566	27,4 %
LähiTapiola-ryhmä	1 957	2 144	16,7 %
Nordea	1 806	150	15,4 %
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 691	120	14,4 %
If Vahinkovakuutus	1 208	1 899	10,3 %
Fennia-konserni	1 043	1 229	8,9 %
Aktia Henkivakuutus	236	71	2,0 %
Keskinäinen vakuutusyhtiö Turva	162	380	1,4 %
Pohjantähti keskinäinen vakuutusyhtiö	126	262	1,1 %
Försäkrings Ab Alandia	75	129	0,6 %
Keskinäinen vakuutusyhtiö Kaleva	72	11	0,6 %

Liite 16: Vakuutusyhtiöiden sijoitukset

Vakuutusyhtiöiden sijoitusten kehitys käyvin arvoin 2015–2025, mrd. €¹



Vakuutusyhtiöiden sijoitusten nettotuotto sijoituserittäin käyvin arvoin 2025¹

	Sitoutunut pääoma milj. €	Nettotuotot milj. €	Tuotto %
Osakkeet ja osuudet	95 764	11 098	11,6
Joukkovelkakirjalainat	48 375	2 051	4,2
Kiinteistösijoitukset	19 645	- 57	- 0,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	6 101	210	3,4
Lainasaamiset	4 596	315	6,8
Muut sijoitukset	20 917	1 862	8,9
Yhteensä	195 497	13 863	7,1

Vakuutusyhtiöiden sijoituksen käyvin arvoin 31.12.2025¹

	Työeläkeyhtiöt	Henkiyhtiöt	Vahinkoyhtiöt	Yhteensä	Osuus
Osakkeet ja osuudet	141,3	5,1	10,3	156,6	77,7 %
Rahoitusmarkkinavälineet	18,2	8,3	3,7	30,2	15,0 %
Kiinteistösijoitukset	10,5	0,9	1,1	12,6	6,2 %
Muut lainasaamiset	1,8	0,2	0,1	2,2	1,1 %
Muut sijoitukset	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1 %
Yhteensä	171,8	14,6	15,2	201,7	100,0 %

1) Tässä ei ole mukana If Vahinkovakuutus Oyj Suomen sivuliikkeen lukuja.
Lähde: Finanssiala

Liite 17: Rahastoyhtiöt, rahoitus ja sijoittaminen

Rahastoyhtiöiden markkinaosuudet 31.12.2025

	Rahasto- pääoma, milj. €	Markkina- osuus
Nordea Funds Oy	94 231	46,7 %
OP-Rahastoyhtiö Oy	37 636	18,6 %
Evli-Rahastoyhtiö Oy	13 728	6,8 %
Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj	11 317	5,6 %
Danske Invest Rahastoyhtiö Oy	10 884	5,4 %
Aktia Rahastoyhtiö Oy	6 628	3,3 %
Sp-Rahastoyhtiö Oy	6 049	3,0 %
Ålandsbanken Rahastoyhtiö	5 871	2,9 %
S-Pankki Rahastoyhtiö Oy	5 489	2,7 %
eQ Rahastoyhtiö Oy	3 823	1,9 %

Rahoitus ja sijoittaminen

	31.12.2025 mrd. €	12 kk:n muutos
Rahalaitosten lainat ¹ yleisölle	286,3	2,3 %
Kotitaloudet	143,1	-0,1 %
josta asuntolainat	106,3	0,1 %
yritykset	109,4	2,4 %
rahoitus- ja vakuutuslaitoksille (pl. rahalaitokset)	11,0	33,7 %
julkisyhteisöille	22,8	5,3 %
Rahalaitosten talletukset ¹ yleisöltä	219,1	10,6 %
kotitaloudet	119,1	4,3 %
yritykset	50,3	4,0 %
rahoitus- ja vakuutuslaitosten (pl. rahalaitokset)	31,3	72,7 %
julkisyhteisöiden	18,4	5,3 %
Kotitalouden rahoitusvarat yhteensä	433,3	6,5 %
talletukset	131,5	4,4 %
noteeratut osakkeet	59,6	28,7 %
muut osakkeet ja osuudet	105,6	2,3 %
vakuutussaatavat	70,4	0,3 %
rahasto-osuudet	54,8	15,4 %
muut saatavat	11,4	1,8 %
Kotimaisten sijoitusrahastojen kokonaispääoma	201,8	7,3 %
osakerahastot	87,8	5,6 %
yhdistelmärahastot	41,9	8,9 %
pitkän koron rahastot	41,6	8,6 %
lyhyen koron rahastot	20,8	14,5 %
vaihtoehtoiset rahastot	9,7	-1,9 %
josta hedgerahastot	0,6	24,0 %



FINANSSIALA

VALOR